

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

ÚČETNÍ VÝKAZY A FINANČNÍ ANALÝZA
FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL ANALYSIS

Student: Denisa Mazurová
Vedoucí bakalářské práce: Prof. Ing. Viola Šebestíková, CSc.

Ostrava 2013

Zadání bakalářské práce

Student: **Denisa Mazurová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6202R049 Účetnictví a daně
Specializace: 00 Účetnictví a daně
Téma: **Účetní výkazy a finanční analýza**
Financial Statements and Financial Analysis

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Význam účetních výkazů pro finanční analýzu
 3. Metodika a cíle finanční analýzy
 4. Praktická aplikace a zhodnocení
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

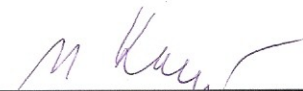
Vedoucí bakalářské práce: **prof. Ing. Viola Šebestíková, CSc.**

Datum zadání: 23.11.2012

Datum odevzdání: 10.05.2013


Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci vypracovala samostatně, kromě příloh č. 1, 2 a 3, které jsem samostatně doplnila.


.....
Denisa Mazurová

Datum odevzdání: 10. května 2013

OBSAH

1	ÚVOD	5
2	VÝZNAM ÚČETNÍCH VÝKAZŮ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	7
2.1	Rozvaha.....	7
2.2	Výkaz zisku a ztráty.....	10
2.3	Přehled o peněžních tocích.....	12
2.4	Vypovídací schopnost účetních výkazů.....	13
2.4.1	Oceňování v historických cenách	13
2.4.2	Vliv inflace	13
2.4.3	Srovnatelnost údajů v časové řadě a s jinými podniky	14
2.4.4	Vliv nepeněžních faktorů	14
2.5	Provázanost účetních výkazů a jejich věrné zobrazení.....	14
2.5.1	Zásada opatrnosti	14
3	METODIKA A CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	17
3.1	Uživatelé finanční analýzy.....	17
3.2	Předmět a cíl finanční analýzy	18
3.3	Metodika při sestavování finanční analýzy.....	19
3.3.1	Analýza stavových ukazatelů	19
3.3.2	Analýza tokových ukazatelů.....	20
3.3.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	20
3.3.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	20
3.3.5	Analýza soustav ukazatelů.....	25
3.4	Účetní výkazy v různých oblastech finanční analýzy.....	27
4	PRAKTICKÁ APLIKACE A ZHODNOCENÍ	27
4.1	Charakteristika podniku	28
4.2	Horizontální analýza podniku KOVOTOUR PLUS s. r. o.	30

4.3	Vertikální analýza podniku KOVOTOUR PLUS s. r. o.	38
4.4	Analýza rozdílových ukazatelů	41
4.5	Analýza poměrových ukazatelů	41
4.5.1	Ukazatele zadluženosti	41
4.5.2	Ukazatele likvidity	43
4.5.3	Ukazatele rentability	43
4.5.4	Ukazatele aktivity	44
5	ZÁVĚR.....	46
SEZNAM LITERATURY		
SEZNAM ZKRATEK		
PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE		
SEZNAM PŘÍLOH		
PŘÍLOHY		

1 Úvod

Finanční analýza je pojem, který se objevuje téměř v každé literatuře zabývající se řízením podniku a podnikovými financemi. Je to oblast, která je nedílnou součástí každodenního vedení podniku, kde výsledky finanční analýzy jsou studnicí pro rozhodování manažerů v mnoha oblastech.

V dnešní ekonomicky nejisté době je více než důležité, aby podniky znaly své silné stránky finančního hospodaření a dokázaly jich využít ve svůj prospěch, a neméně důležitá je také identifikace slabých stránek a přijetí náležitých opatření. Na trhu s početnou konkurencí, stejně jako v životě, totiž platí pravidlo, že přežije jen nejsilnější.

Základem pro zpracování přínosné a kvalitní finanční analýzy jsou zdroje informací, mezi které patří také účetní výkazy. Je tedy v zájmu každého podniku, aby účetnictví bylo zpracováváno s nejvyšší pečlivostí a výkazy podávaly věrný a poctivý obraz hospodaření podniku, neboť na základě kvalitních a pravdivých informací může vedení podniku přijímat příslušná rozhodnutí, která povedou k rozvoji firmy.

Účetní výkazy a finanční analýza nejsou důležité jen pro podnik samotný, ale ovlivňují rozhodování mnoha dalších subjektů, které s podnikem přicházejí do různých vztahů. Ať už se jedná o věřitele, dodavatele, odběratele a v neposlední řadě také zaměstnance či stát, všechny tyto subjekty zajímá, jak finančně stabilní daný podnik je, neboť i jeho finanční situace může ovlivnit tu jejich.

Bakalářská práce je proto zaměřena nejen na metodiku a vybrané ukazatele finanční analýzy, ale jsou zde rozebrány také jednotlivé účetní výkazy a jejich položky. Bude-li chtít věřitel znát stav zadluženosti podniku, obrátí se na údaje, které jsou vykazovány v rozvaze. Jestli ho bude naopak zajímat, jak podnik zhodnocuje vložený kapitál, bude čerpat z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Konkrétní aplikace vybraných metod finanční analýzy je poté uvedena na podniku KOVOTOUR PLUS s. r. o., jehož hlavní podnikatelskou činností je provozování cestovní kanceláře. Tuto firmu jsem si vybrala z důvodu, že funguje na trhu téměř dvě desetiletí a na rozdíl od velkého množství ostatních cestovních kanceláří, které v současnosti ukončují činnost kvůli nelehké ekonomické situaci, stále působí na trhu a již třetím rokem získala ocenění Nejlepší cestovní kancelář roku v ČR.

Cílem práce je rozebrat účetní výkazy zpracovávané v České republice jako zdroj informací pro finanční analýzu a uvést nástroje, které mohou vykazované údaje ovlivnit. Dále je cílem přednést vybrané metody a ukazatele finanční analýzy a provést praktickou aplikaci

vybraných ukazatelů finanční analýzy na výše zmíněném podniku za účetní období 2006 až 2010.

Podklady pro praktickou část bakalářské práce byly čerpány z veřejně dostupných výročních zpráv podniku KOVOTOUR PLUS s. r. o. a nebyly využívány žádné interní informace. Mezi použité metody patří metoda popisu, analýzy, dedukce a srovnání.

2 Význam účetních výkazů pro finanční analýzu

Účetnictví zahrnuje všechny postupy, jejichž úlohou je zachycení a kontrola peněžních a výkonových toků, vyskytujících se v účetní jednotce, jejichž příčinou je proces vzniku a zhodnocení podnikových výkonů. (Máče, 2013)

„Finanční situaci podniku lze charakterizovat stavem majetku, stavem dluhů, rozdílem mezi majetkem a cizími zdroji (vlastní kapitál), výší výnosů a nákladů, výší příjmů a výdajů.“ (Grünwald, Holečková, 2007, st. 33)

Tyto informace jsou náplní účetní závěrky, která obsahuje nejdůležitější výkazy, ze kterých je možno utvořit si základní představu o finančním zdraví podniku. Těmito výkazy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích – cash flow. Nedílnou součástí závěrky je dále i příloha, která obsahuje další detaily a informace o finanční a majetkové situaci, které nejsou patrné z výše uvedených výkazů.

V České republice je podoba rozvahy a výkazu zisku a ztráty upravena vyhláškou č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Uspořádání a označování položek těchto výkazů je poté k nalezení v příloze uvedené vyhlášky.

V případě externí finanční analýzy bývají účetní výkazy jediným zdrojem informací, ze kterého může hodnotitel čerpat. Je tedy výhodou, že forma a obsah jsou právně upraveny, neboť tato úprava do jisté míry usnadňuje i následné srovnávání vykazovaných údajů. Nevýhodou této analýzy je skutečnost, že hodnotitel často nemá potřebné doplňující interní informace.

2.1 Rozvaha

Rozvaha je statický účetní výkaz sestavovaný ke zvolenému časovému okamžiku, kde hodnoty jednotlivých položek jsou uváděny v peněžním vyjádření. Rozvaha zachycuje aktiva, která představují veškerý majetek podniku, a pasiva, která zachycují zdroj krytí tohoto majetku. Platí zde zlaté bilanční pravidlo, kdy aktiva se rovnají pasivům.

Aktiva se v rozvaze člení na:

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál,
- B. Dlouhodobý majetek,
- C. Oběžná aktiva,
- D. Časové rozlišení. (Příloha č. 1 k vyhlášce č. 500/2002 Sb.)

Základním hlediskem členění aktiv je zejména doba jejich upotřebitelnosti a jejich likvidnost, která představuje rychlost a obtížnost přeměny jednotlivých aktiv na peněžní prostředky.

Pohledávky za upsaný vlastní kapitál představují dosud nesplacenou částku akcií nebo podílů ze základního kapitálu. U společnosti s ručením omezeným musí být vklady splaceny nejpozději do pěti let od založení společnosti, u akciové společnosti do jednoho roku.

Dlouhodobý majetek se v rozvaze dále člení na dlouhodobý nehmotný, dlouhodobý hmotný a dlouhodobý finanční majetek. Dlouhodobý majetek lze charakterizovat dobou použitelnosti delší než jeden rok, přičemž dochází k jeho postupnému opotřebení (vyjma finančního majetku), které je vyjádřeno odpisy.

Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje zejména zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva, goodwill. Z hlediska zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů je stanoven finanční limit pro zařazení majetku do dlouhodobého nehmotného majetku na 60 000 Kč. Toto ocenění neplatí pro goodwill, který se zahrnuje do dlouhodobého nehmotného majetku bez ohledu na ocenění. (Ryneš, 2011)

Dlouhodobý hmotný majetek, který představuje provozní kapacitu podniku, tvoří pozemky, stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí, pěstitelské celky trvalých porostů, dospělá zvířata a jejich skupiny. Dle zákona o daních z příjmů je stanoven finanční limit 40 000 Kč, který neplatí pro pozemky a stavby, které se zařazují bez ohledu na ocenění a dobu použitelnosti.

Dlouhodobý finanční majetek se na rozdíl od výše dvou uvedených neodpisuje, neboť časem neztrácí na hodnotě. Z hlediska struktury zde můžeme zahrnout podílové cenné papíry a vklady v účetních jednotkách pod podstatným vlivem, obligace, poskytnuté půjčky, apod. Jedná se tedy o prostředky strategických investic, případně podnik využívá této formy majetku k alokaci volných finančních prostředků.

Oběžný majetek představuje majetek ke spotřebě nebo prodeji. Doba upotřebitelnosti je do jednoho roku, přičemž krátkodobý majetek mění svou povahu v průběhu cyklu hospodářské činnosti. Zahrnujeme zde:

- zásoby (dále členíme na materiál, nedokončenou výrobu, polotovary, výrobky, mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny a zboží),
- pohledávky, které jsou členěny z hlediska časového a účelového,
- krátkodobý finanční majetek zahrnující peníze v hotovosti, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek.

Časové rozlišení na straně aktiv zachycuje zůstatky účtů nákladů příštích období a příjmů příštích období.

Na straně pasiv v rozvaze nalezneme finanční strukturu podniku, kterou rozumíme složení zdrojů, z nichž byl majetek podniku financován.

Pasiva jsou rozčleněna následovně:

A. Vlastní kapitál,

B. Cizí zdroje,

C. Časové rozlišení. (Příloha č. 1 k vyhlášce č. 500/2002 Sb.)

Pod položkou *Vlastní kapitál* jsou zahrnuty vlastní zdroje, které byly do podniku vloženy, nebo které byly vytvořeny vlastní hospodářskou činností. Vlastní kapitál obsahuje několik dalších položek:

- základní kapitál, který je tvořen (v případě s. r. o.) peněžitými a nepeněžitými vklady společníků,
- kapitálové fondy zahrnující především emisní ážio, dary, vklady společníků nad rámec základního kapitálu,
- fondy ze zisku, které podnik tvoří při rozdělení zisku (např. rezervní fond, nedělitelný fond),
- výsledek hospodaření běžného účetního období (zisk/ztráta aktuálního účetního období).

Cizí zdroje představují závazek podniku, který je třeba v určené době splatit. Patří sem rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci.

Rezervy jsou budoucí závazky, neboť jsou tvořeny k financování nepředvídaných výdajů v budoucnosti. Jsou tvořeny na vrub nákladů, snižují tedy výsledek hospodaření. Rezervy podle zvláštních právních předpisů se řídí zákonem o rezervách a jsou daňově uznatelným nákladem. Podnik může vytvářet celou řadu dalších rezerv, které ale už daňově účinné nejsou. Při úpravě hospodářského výsledku na daňový základ se tedy stávají připočitatelnou položkou.

Dlouhodobé závazky představují dluhy se splatností delší než jeden rok. Můžeme je dále rozdělit zejména na závazky z obchodních vztahů, závazky k podnikům s rozhodujícím a podstatným vlivem, závazky ke společníkům, přijaté zálohy, vydané dluhopisy, směnky k úhradě, aj.

Krátkodobé závazky jsou splatné do jednoho roku. Zahrnují hlavně závazky z obchodních vztahů, závazky ke společníkům, závazky k zaměstnancům, ke státu, ke správě sociálního pojištění a zdravotním pojišťovnám, dále sem můžeme zařadit přijaté zálohy a vydané dluhopisy.

Bankovní úvěry a výpomoci zahrnují úvěry poskytnuté bankou i půjčky poskytnuté třetí osobou.

Časové rozlišení u pasiv zahrnuje zůstatky na účtech výdaje příštích období a výnosy příštích období. Tyto položky, stejně jako položky časového rozlišení na straně aktiv, umožňují účetní jednotce dodržet podstatu akruálního principu.

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Ve výkazu zisku a ztráty jsou uspořádány položky nákladů, výnosů a výsledku hospodaření.

Výnosy představují peněžní částky, které podnik obdržel z veškerých svých činností za dané účetní období, přičemž není rozhodující, jestli opravdu došlo v daném období k zaplacení. *Náklady* můžeme charakterizovat jako spotřebu výrobních činitelů vyjádřenou v peněžních jednotkách za účelem tvorby výnosů.

Výkaz udává, které náklady a výnosy se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období. Tento údaj je poté uveden i v rozvaze pod položkou Výsledek hospodaření běžného účetního období. Z hlediska členění jsou položky ve výkazu uspořádány podle druhu hospodářského výsledku, který dělíme na provozní, finanční a mimořádný.

Při sestavování výkazu je uplatňován tzv. akruální princip, což znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, ale nebere se v potaz, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu či výdaji. Nákladové a výnosové položky se tedy neopírají o skutečné peněžní toky. (Grünwald, Holečková, 2007)

Položky ve výkazu zisku a ztráty jsou označeny buďto písmenem, nebo římskou číslicí. Písmena představují nákladové položky, římské číslice označují výnosové položky.

První položkou provozních výnosů jsou *tržby za prodej zboží*. Tato položka je tedy rozhodující pro podniky zabývající se obchodní činností. K této výnosové částce se váže i nákladová položka, a to *náklady vynaložené na prodané zboží*, která vyjadřuje hodnotu zboží v pořizovací ceně. Rozdíl mezi těmito dvěma řádky nám dává hodnotu *obchodní marže*, která by měla zcela logicky dosahovat kladných hodnot.

Dále lze ve výkazu narazit na další významnou skupinu s názvem *výkony*. Pod touto skupinou se skrývají *tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změna stavu zásob vlastní činnosti* (zahrnující nedokončenou výrobu, polotovary, výrobky, zvířata) a *aktivace*. *Aktivace* představuje hodnotu aktivovaných nákladů, které podnik vynaložil např. na dlouhodobý hmotný, příp. nehmotný majetek vytvořený vlastní činností.

Výkonová spotřeba je položka zahrnující spotřebu materiálu, energie a služeb. Součtem obchodní marže s výkony a odpočtem výkonové spotřeby od těchto dvou položek lze zjistit částku *přidané hodnoty*. Ta značí hodnotu, kterou podnik přidá svou činností k nakoupeným meziproduktům.

Dále následují provozní náklady ve skupinách: osobní náklady, daně a poplatky, odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu, změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období a ostatní provozní náklady.

Výnosy, které se také řadí do provozní činnosti, jsou tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a ostatní provozní výnosy. Poslední položky, spadající pod provozní činnost, jsou převod provozních výnosů a nákladů.

Provozní výsledek hospodaření, který ukazuje, jak podnik uspěl v hlavní výdělečné činnosti, se zjistí rozdílem mezi veškerými provozními výnosy a provozními náklady.

Významný bývá i *výsledek hospodaření z finanční činnosti*, který je dán rozdílem finančních výnosů a nákladů. U mnoha podniků nefinančního druhu bývá tento výsledek hospodaření záporný.

Finanční výnosy jsou reprezentovány:

- tržbami z prodeje cenných papírů a podílů,
- výnosy z dlouhodobého finančního majetku,
- výnosy z krátkodobého finančního majetku,
- výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů,
- výnosovými úroky,
- ostatními finančními výnosy,
- převodem finančních výnosů. (Příloha č. 2 k vyhlášce č. 500/2002 Sb.)

Finanční náklady se člení na:

- prodané cenné papíry a podíly,
- náklady z finančního majetku,
- náklady z přecenění cenných papírů a derivátů,

- změnu stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti,
- nákladové úroky,
- ostatní finanční náklady,
- převod finančních nákladů. (Příloha č. 2 k vyhlášce č. 500/2002 Sb.)

Součtem provozního a finančního výsledku hospodaření a po odečtení daně z příjmů za běžnou činnost, dostaneme *výsledek hospodaření za běžnou činnost*.

Chceme-li zjistit *hospodářský výsledek za účetní období*, je třeba neopomenout mimořádné výnosy a náklady, jejichž rozdílem dostáváme mimořádný výsledek hospodaření.

2.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích poskytuje informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, ke kterým došlo v průběhu sledovaného období. V České republice je tento výkaz povinný pro účetní jednotky, které mají povinný audit.

Peněžní toky se uvádí v členění na:

- provozní činnost,
- investiční činnost,
- finanční činnost.

Provozní činností je myšlena hlavní výdělečná činnost podniku, sloužící základnímu podnikatelskému účelu. Cash flow z provozní činnosti získáme úpravou výsledku hospodaření z běžné činnosti před zdaněním o nepeněžní operace, změnu potřeby pracovního kapitálu (zde zahrnujeme pohledávky z provozní činnosti, krátkodobé závazky z provozní činnosti, zásoby), dále výsledek hospodaření upravujeme o přijaté a zaplacené úroky a odčítáme zaplacenou daň z příjmů za běžnou činnost.

Investiční činnost zahrnuje pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku. Dále sem spadá činnost související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nepatří do provozní činnosti.

Finanční činnost obsahuje změny ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Patří sem i přijaté a vyplacené dividendy.

Výkaz cash flow je důležitým doplněním k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Účetní jednotka totiž může vykazovat vysoký zisk, ale vzhledem k časovému a obsahovému nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, může být stav peněžních prostředků nízký.

2.4 Vypovídací schopnost účetních výkazů

Základní povinností vyplývající ze zákona o účetnictví, je skutečnost, že účetnictví musí podávat věrný a poctivý obraz o stavu hospodaření podniku. *„Zobrazení je věrné, jestliže obsah položek účetní závěrky odpovídá skutečnému stavu, který je přitom zobrazen v souladu s účetními metodami, jejichž použití je účetní jednotce uloženo na základě tohoto zákona.“* (Zákon č. 663/1991 Sb., o účetnictví, §7, odst. 2)

V praxi existují určité skutečnosti, které vypovídací schopnost účetních výkazů mohou ovlivňovat. Mezi základní problémy patří:

- oceňování v historických cenách,
- vliv inflace,
- srovnatelnost údajů v časové řadě,
- vliv nepeněžních faktorů. (Růčková, 2011)

2.4.1 Oceňování v historických cenách

Účetní jednotky oceňují majetek a závazky v historických cenách, za které byl majetek pořízen. Tato cena ale nerespektuje změny tržních cen majetku. Nerespektuje změny kupní síly peněžní jednotky a zkresluje výsledek hospodaření běžného účetního období.

2.4.2 Vliv inflace

Nejpodstatněji se inflace dotýká vyjadřování hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Inflace zde postihuje z největší části podniky, které mají starší vybavení a velká část investičního majetku je již odepsána. Nižší odpisy znamenají nižší náklady a vykazování vyššího, ale nereálného zisku. Část zisku by měla být držena na budoucí obnovu, jinak se rozpouští majtková podstata firmy a omezuje se její reprodukční schopnost. (Růčková, 2011)

Stejný problém nastává u zásob materiálu, oceněném pořizovací cenou, ve které se vydává i do spotřeby. Materiál na skladě je tak podhodnocen a následně dochází k podhodnocení i nedokončené výroby a výrobků.

V neposlední řadě má inflace vliv na peněžní prostředky a pohledávky. Dochází ke snížení kupní síly a tím také ke zhoršení likvidity podniku.

2.4.3 Srovnatelnost údajů v časové řadě a s jinými podniky

V České republice jsou výkazy upraveny vyhláškou č. 500/2002 Sb., což umožňuje jednotlivé výkazy snadno srovnávat mezi podniky. Odlišnosti, které mohou způsobit problémy, jsou tedy v rozdílných účetních metodách, které podniky používají. Jedná se např. o odlišné odpisování, zařazování drobného hmotného majetku, ocenění zásob.

2.4.4 Vliv nepeněžních faktorů

Tyto faktory nemají nikde své místo v účetních výkazech, přesto je ale třeba je brát na vědomí. Jedná se např. o kvalitu pracovní síly, firemní značku, sociální vztahy. Nepeněžní faktory se většinou hodnotí samostatně jako doplňkové faktory.

2.5 Provázanost účetních výkazů a jejich věrné zobrazení

Všechny tři výkazy uvedené v předchozích kapitolách jsou vzájemně provázané a souvisejí spolu.

Základním výkazem je rozvaha, která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu financování majetku. Výkaz zisku a ztráty pak ukazuje, jakým způsobem byl vytvořen výsledek hospodaření, přičemž se tato hodnota promítá do rozvahy. Výkaz o peněžních tocích vysvětluje změny peněžních prostředků, které jsou součástí aktiv v rozvaze.

Mezi výkazy dochází k různým transakcím. Těchto transakcí je několik druhů. Peněžně účinné transakce, které neovlivňují hospodářský výsledek, a jsou součástí výkazu o peněžních tocích a aktivní strany rozvahy, nezasahují do výkazu zisku a ztráty. Dále jsou zde ziskově účinné transakce, které neovlivňují peněžní prostředky a jsou součástí výkazu cash flow a výkazu zisku a ztráty. Transakce, které jsou ziskově i peněžně účinné, probíhají prostřednictvím rozvahy, výkazu zisku a ztráty, i výkazu cash flow. Ty transakce, které neovlivňují zisk ani cash flow, jsou obsaženy pouze v rámci rozvahy. (Růčková, 2011)

V následující části jsou popsány nástroje, které mohou ovlivnit věrné zobrazení údajů v účetních výkazech.

2.5.1 Zásada opatrnosti

Finanční analýza, kterou budeme zpracovávat na základě zkrácených účetních údajů, nám podá zkrácené výsledky a bude mít vliv i na špatná a neodpovídající rozhodnutí účetní jednotky do budoucna.

Vedle povinnosti věrně a poctivě zobrazovat skutečný stav hospodaření účetní jednotky je další povinností dodržovat zásadu opatrnosti. V praxi to znamená nenadhodnocovat aktiva a výnosy a nepodhodnocovat pasiva a náklady. V následujícím textu

bude rozebrána oblast zahrnující odpisy, dále opravné položky a rezervy, jejichž používání napomáhá k věrnému zobrazení účetnictví.

Vliv odpisů dlouhodobého hmotného majetku na věrné zobrazení účetnictví

Odpisy plní v účetnictví dvojí funkci. Na jedné straně slouží k vyjádření opotřebení majetku a na straně druhé k optimalizaci daňového základu. Existují dva druhy odpisů – účetní a daňové. Účetní odpisy slouží právě k účelu vyjádřit skutečné opotřebení majetku, zatímco daňové odpisy slouží k upravení základu daně.

K dispozici je několik metod účetního odpisování. Nejdůležitější zásadou je skutečnost, že účetní odpisy mají co nejvěrněji zobrazovat opotřebení majetku. Záleží tak na účetní jednotce, jakou formu odpisů si zvolí ve svém odpisovém plánu.

Metody *účetních odpisů* jsou tyto:

- účetní odpisy se rovnají daňovým,
- účetní odpisy jsou rovnoměrné podle doby životnosti majetku,
- účetní odpisy jsou nerovnoměrné podle způsobu využívání,
- účetní odpisy vycházející z výkonů.

Způsob výpočtu *daňových odpisů* je stanoven v zákoně č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, kde má účetní jednotka na výběr z lineárních nebo zrychlených odpisů. Každý majetek je zařazen do odpisové skupiny, které je přiřazena doba, po kterou lze majetek odepisovat. Tato doba se nemusí shodovat s dobou životnosti, kterou si pro daný majetek stanovila účetní jednotka. Další rozdíl je také přesnost, se kterou se odpisy počítají. Daňové odpisy jsou stanoveny za celý rok, bez ohledu na to, ve kterém měsíci byl majetek pořízen, zatímco účetní odpisy se stanovují s přesností na měsíce. V neposlední řadě je zde také rozdíl v uplatňování odpisů. Daňové odpisy může účetní jednotka přerušit, kdežto účetní odpisy přerušit nelze. Porušili bychom zásadu věrného zobrazení skutečnosti, protože u majetku, i když ho účetní jednotka nevyužívá, dochází k zastarávání prostým plynutím času.

Promítnutí odpisů do účetních výkazů

Odpisy představují pro účetní jednotku náklad. Nejenže tedy výše odpisů ovlivňuje výši dlouhodobých aktiv v rozvaze, kde se promítají do opravek, které snižují hodnotu aktiv, ale má dopad i na celkovou výši nákladů a tedy na výsledek hospodaření. Bylo již řečeno, že účetní odpisy slouží k vyjádření skutečného opotřebení majetku, je proto žádoucí, aby účetní jednotky pečlivě volily způsob odpisování, který bude věrně zobrazovat klesající hodnotu majetku. Hodnota majetku, který bude využíván 24 hodin denně a bude mít stanovené nízké odpisy, bude nadhodnocená. V rozvaze budeme vykazovat nereálnou hodnotu stálých aktiv.

V nákladech naopak budeme mít vykázány podhodnocené odpisy, které nebudou věrně zobrazovat skutečnost, a tím dojde ke zkreslení výsledku hospodaření. Ke zkreslení může dojít také v případě, kdy účetní jednotka využívá možnosti, kdy se účetní odpisy rovnají daňovým. Tento způsob je nejméně doporučovaný, neboť způsob daňového odpisování nemusí vystihovat skutečné opotřebení majetku.

Úprava základu daně

Vzhledem k odlišným metodám u účetních a daňových odpisů dochází k rozdílu mezi těmito dvěma. Při výpočtu daně z příjmů právnických osob je proto třeba tento rozdíl upravit. Daňové odpisy v podstatě říkají, do jaké výše si lze uplatnit účetní odpisy. Jsou tedy maximální možnou částkou, kterou lze uplatnit jako daňově uznatelný náklad. Pokud tedy účetní odpisy převyšují daňové, je tento rozdíl připočitatelnou položkou k základu daně a naopak, pokud jsou účetní odpisy nižší než daňové, rozdíl si můžeme uplatnit jako odčitatelnou položku, která nám sníží základ daně.

Je tedy zjevné, že záležitost týkající se odpisů hraje podstatnou roli při vykazování stavu hospodaření, obzvláště u podniků, které disponují velkou kapacitou odpisovaného majetku.

Opravné položky

Opravné položky jsou jedním z nástrojů, jak dosáhnout zobrazení věrné hodnoty majetku a tudíž položit informační základnu pro finanční analýzu, která bude založena na reálných vstupních datech. Nebude-li účetní jednotka respektovat snížení hodnoty majetku, bude vykazovat nereálnou hodnotu tohoto majetku, což bude mít vliv na ukazatele finanční analýzy, které budou čerpat z nepravdivých informací a mohou pak podávat příznivější pohled na finanční situaci, než jaká v podniku ve skutečnosti je.

Opravné položky je možno tvořit k dlouhodobému majetku, zásobám, pohledávkám a krátkodobému finančnímu majetku.

Pokud tedy při inventarizaci dojde k zjištění dočasného snížení ocenění majetku v souladu se zákonem o účetnictví, má účetní jednotka možnost vytvářet tyto opravné položky, které dočasné snížení hodnoty zohledňují. Účtují se na vrub nákladů oproti příslušnému majetkovému účtu a rozpouštějí se ve prospěch nákladů, aby tyto operace nezvyšovaly uměle obrát výnosů. Vytvořením opravné položky se tedy sníží hospodářský výsledek daného účetního období.

Významné jsou opravné položky k pohledávkám, které účetní jednotka tvoří na základě skutečnosti, že se pohledávka stala rizikovou a existuje zde možnost, že nebude

uhrazena. Opravná položka k pohledávkám se ruší, pokud došlo k zaplacení nebo k trvalému odepsání pohledávky.

Při transformaci hospodářského výsledku na základ daně jsou účetní opravné položky daňově neúčinné. Uznatelné jsou opravné položky vytvořeny v souladu se zákonem o rezervách č. 593/1992 Sb.

Tvorba rezerv

Dalším účetním nástrojem je vytváření rezerv. Na rozdíl od opravných položek nesnižují hodnotu aktiv, ale zvyšují hodnotu závazků – tedy stranu pasiv. Rezervy vyjadřují předpokládané vynaložení výdajů v budoucnosti vůči třetím osobám.

Stejně jako opravné položky, tak i rezervy se tvoří na vrub daného nákladového účtu a čerpání, zrušení či snížení rezerv se účtuje ve prospěch nákladového účtu. Tvorba rezerv tedy opět snižuje hospodářský výsledek daného účetního období.

Účetní rezervy, stejně jako účetní odpisy nebo účetní opravné položky nejsou daňově uznatelné. Rezervy, které jsou v souladu se zákonem č. 593/1992 Sb., o rezervách daňově účinné jsou a snižují tak základ daně.

3 Metodika a cíle finanční analýzy

Při sestavování finanční analýzy je třeba si uvědomit, že postup není nijak závazně upraven právními předpisy. Přestože tedy neexistuje oficiální metodika, jsou používány určité obecně přijímané postupy.

3.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku nejsou důležité jen pro samotný podnik. Jsou předmětem zájmu mnoha dalších subjektů, které s podnikem přicházejí do kontaktu. Především zde můžeme zahrnout:

- *manažery,*
- *investory,*
- *banky a jiné věřitele,*
- *obchodní partnery (odběratelé, dodavatele),*
- *zaměstnance,*
- *stát a jeho orgány,*
- *konkurenty.* (Grünwald, Holečková 2007, st. 27)

Manažeři využívají informace vyplývající z finanční analýzy zejména pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Pro správné rozhodování řídicích pracovníků je znalost finanční situace podniku nezbytná. Finanční analýza dále poskytuje zpětnou vazbu mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem.

Investoři využívají finanční informace z hlediska investičního a kontrolního. Hlavní zájem investorů je zaměřen na míru rizika a výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Potenciální i současní investoři se chtějí ujistit, že jejich peníze jsou vhodně uloženy a podnik je dobře řízen.

Banky a jiní *věřitelé* potřebují co nejvíce informací o finančním zdraví podniku, aby se mohli rozhodnout, zda poskytnout podniku úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banka posuzuje bonitu dlužníka, přičemž při hodnocení bonity podniku se provádí analýza jeho finančního hospodaření.

Dodavatelé se zaměřují především na fakt, zda podnik bude schopen hradit své závazky.

Pro *odběratele* je finanční situace dodavatele důležitá zejména při dlouhodobém obchodním vztahu. Chtějí se ujistit, že v případě finančních potíží nebude ohroženo jejich vlastní zajištění výroby, a že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům.

Konkurenti se zajímají o finanční situaci podobných podniků nebo celého odvětví zejména z důvodu srovnání s jejich finanční situací.

Zaměstnanci by měli být přirozeně zainteresováni ohledně finančního zdraví podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdových podmínek.

Stát a jeho orgány se zajímají o finanční data z mnoha důvodů, mezi které můžeme zcela jistě zařadit kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou.

3.2 Předmět a cíl finanční analýzy

Předmětem finanční analýzy je hodnocení finančního hospodaření podniku, přičemž se zaměřuje na identifikaci problémů, silných a slabých stránek podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy dávají zpětnou vazbu managementu podniku a tím také umožňují správné rozhodování v oblasti finančního řízení.

Cílem finanční analýzy je zpravidla:

- *posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,*
- *analýza dosavadního vývoje podniku,*

- *komparace výsledků analýzy v prostoru,*
 - *analýza vztahů mezi ukazateli,*
 - *poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,*
 - *analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,*
 - *interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.*
- (Sedláček, 2011, str. 4)

3.3 Metodika při sestavování finanční analýzy

K základním metodám využívaných při finanční analýze patří především tyto:

- *analýza stavových (absolutních) ukazatelů,*
- *analýza tokových ukazatelů,*
- *analýza rozdílových ukazatelů,*
- *analýza poměrových ukazatelů,*
- *analýza soustav ukazatelů,*
- *souhrnné ukazatele hospodaření.* (Knápková, Pavelková, 2010, st. 59)

3.3.1 Analýza stavových ukazatelů

Zde je zahrnuta analýza trendů, která se také nazývá horizontální analýza a dále se jedná o procentní analýzu (vertikální).

Horizontální analýza

Horizontální analýza, nebo také analýza po řádcích, se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Jedná se tedy o sledování vývoje absolutních ukazatelů v čase. (Pilařová, Pilátová, 2010) Vývoj položek je vyjádřen rozdíly údajů nebo indexem meziročních změn.

Vertikální analýza

Procentní neboli vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. (Pilařová, Pilátová, 2010) Tato analýza se také nazývá strukturální, neboť zjišťuje procentní strukturu položek uvedených ve výkazech.

3.3.2 Analýza tokových ukazatelů

Týká se především analýzy tokových ukazatelů, tedy: výnosů, nákladů, zisku a cash flow. Používá se zde metoda vertikální a horizontální analýzy.

3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Mezi nejčastěji používané ukazatele patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. (Sedláček, 2011)

Čistý pracovní kapitál

Představuje rozdíl mezi hodnotou oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3.1)$$

Hodnota čistého pracovního kapitálu představuje pro podnik jakýsi finanční polštář, neboť „*má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.*“ (Knápková, Pavelková, 2010, s. 81)

Čisté pohotové prostředky

Jedná se o rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (3.2)$$

Tento ukazatel upřesňuje hodnotu čistého pracovního kapitálu, neboť vylučuje z krátkodobých aktiv méně likvidní složky.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Společně s čistými pohotovými prostředky bývá používán při interní analýze. Představuje kompromis mezi dvěma výše uvedenými ukazateli.

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3.3)$$

3.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou považovány za základní nástroj finanční analýzy. Podstatou analýzy pomocí poměrových ukazatelů je, že dává do poměru dvě nebo více položek z účetních výkazů.

Řadí se zde především tyto skupiny ukazatelů:

- ukazatele zadluženosti,

- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele kapitálového trhu.

Mezi hlavní výhody poměrových ukazatelů můžeme zahrnout především skutečnost, že vstupní údaje jsou pro nás snadno dosažitelné z účetních výkazů. Poměrová analýza je tedy celkem nenáročná a levná metoda, jak zjistit základní charakteristiku finančního zdraví podniku. Skutečnost, že vychází z účetních výkazů sestavovaných povinně vždy ke konci účetního období, ale znamená i určitou nevýhodu. Údaje v účetních výkazech jsou značně ovlivnitelné způsoby účtování podniku (např. forma odepisování majetku, metody ocenění, apod.). Do vzorců navíc bývají dosazovány konečné zůstatky daných veličin, což může snižovat vypovídací schopnost poměrové analýzy.

Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele dávají do poměru cizí a vlastní zdroje financování podniku. Na financování aktiv podniku se totiž zpravidla podílí jak vlastní, tak cizí kapitál, který je levnější. Podnik by měl mít poměr kapitálu rovnoměrně rozdělený, aby nedocházelo ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu a naopak, aby nedošlo k přílišnému dluhovému zatížení podniku. Uplatňuje se zpravidla zásada, že vlastní kapitál by měl převyšovat cizí, protože ten bude nutno splatit, bez ohledu na to, jak se podniku bude právě dařit.

a) Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (3.4)$$

Ukazatel udává, jaká část majetku je kryta z cizích zdrojů. Platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím více stoupá zadluženost podniku a zvyšuje se i finanční riziko. Doporučovaná hodnota bývá mezi 30 až 60 %, ale může se v různých odvětvích značně lišit. Záleží také na podniku, jak je schopen splácet úroky, které z dluhů plynou.

b) Kvóta vlastního kapitálu (finanční nezávislost)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (3.5)$$

Je doplňujícím ukazatelem k celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů je roven jedné a ukazuje skladbu finanční struktury podniku. Vyjadřuje, v jaké míře je majetek podniku hrazen z vlastních zdrojů.

c) *Koeficient (míra) zadluženosti*

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3.6)$$

Jedná se o ukazatel, který poměruje cizí kapitál k vlastnímu kapitálu. Je významný např. při žádosti podniku o bankovní úvěr.

d) *Úrokové krytí*

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (3.7)$$

Hodnota EBIT představuje zisk před zdaněním a úroky. Ukazatel vypovídá o tom, kolikrát je podnik schopen ze zisku uhradit úroky. Obecně platí zásada, že zisk by měl úroky pokrýt alespoň třikrát.

e) *Dlouhodobá zadluženost*

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (3.8)$$

Vyjadřuje, jaká část aktiv je financována z dlouhodobých cizích zdrojů. Do dlouhodobých cizích zdrojů zahrnujeme dlouhodobé obchodní závazky, úvěry, rezervy.

f) *Běžná zadluženost*

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (3.9)$$

Do čitatele dosazujeme krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky. (Sedláček, 2011)

g) *Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem*

$$\text{Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (3.10)$$

Tento ukazatel vyjadřuje, z jaké části jsou stálá aktiva financována z vlastního kapitálu, a je využíván pro hodnocení finanční stability podniku.

h) *Dlouhodobé krytí stálých aktiv*

$$\text{Dlouhodobé krytí stálých aktiv} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{stálá aktiva}} \quad (3.11)$$

Tento ukazatel vypovídá o způsobu, jakým podnik financuje svůj majetek. Pokud je hodnota vyšší než 1, jedná se o překapitalizovaný podnik, což znamená, že podnik upřednostňuje konzervativní způsob financování. Financuje z dlouhodobých zdrojů i část krátkodobého majetku. Pro podnik to sice znamená vyšší stabilitu, ale snižuje se efektivnost

podnikání. Mělo by být dodržováno pravidlo, že krátkodobý majetek je financován krátkodobými zdroji a dlouhodobý majetek dlouhodobými. V opačném případě, kdy je hodnota nižší než jedna, jedná se o agresivní způsob financování, kdy je dlouhodobý majetek financován krátkodobými zdroji. Poté říkáme, že je podnik podkapitalizovaný.

Ukazatele likvidity

Tato skupina ukazatelů vyjadřuje schopnost podniku plnit své závazky. Rozlišujeme tři základní ukazatele likvidity.

a) Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3.12)$$

Vyjadřuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryty oběžnými aktivy. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5.

b) Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3.13)$$

Pohotová likvidita se vypočítá tak, že od oběžných aktiv odečteme nejméně likvidní část, kterou představují zásoby. Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele je 1 – 1,5.

c) Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pěněžní prostředky a ekvivalenty}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3.14)$$

Tento ukazatel udává, kolikrát je podnik schopen bezprostředně uhradit své krátkodobé závazky z nejvíce likvidních prostředků.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability využívají údajů z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poměrují mezi sebou zisk a vložený kapitál a určují, do jaké míry podnik tento kapitál zhodnocuje. Je žádoucí, aby tyto ukazatele dosahovaly co nejvyšších hodnot.

a) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3.15)$$

Pomocí tohoto ukazatele zjišťujeme výnosnost vlastního vloženého kapitálu. Růst znamená zlepšení výsledku hospodaření a pokles úročení cizích zdrojů krytí. (Pilařová, Pilátová, 2010)

b) Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (3.16)$$

Ukazatel měří výkonnost podniku, říká, kolik korun provozního výsledku hospodaření připadá na 1 Kč celkových aktiv. Ukazatel je vhodný pro poměrování v čase, neboť EBIT není ovlivněn měnící se sazbou daně a je vhodný také pro srovnání s jinými podniky.

c) *Rentabilita tržeb (ROS)*

$$ROS = \frac{zisk}{tržby} \quad (3.17)$$

Za zisk může být dosazen čistý zisk po zdanění nebo EBIT. Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, jejíž hodnotu je vhodné porovnat s podobnými podniky. Pokud se zisková marže nachází pod oborovým průměrem, může to značit, že jsou ceny výrobků relativně nízké, nebo že jsou náklady příliš vysoké. (Sedláček, 2011)

Pokud za tržby dosadíme výnosy, dostaneme rentabilitu výnosů, která ukazuje, kolik korun zisku připadá na 1 Kč výnosů.

Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů vypovídá o efektivitě podniku při hospodaření se svým majetkem. Aktivita představuje rychlost obratu jednotlivých aktiv (pasiv). Ukazatele mají podobu rychlosti obratu a doby obratu. Rychlost obratu udává, kolikrát se daná položka přemění za dané období na jinou a doba obratu stanovuje délku jedné obrátky.

a) *Obrat celkových aktiv*

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva} \quad (3.18)$$

Obrat aktiv vyjadřuje, kolikrát za dané období se aktiva obrátí v hodnotě tržeb.

b) *Obrat stálých aktiv*

$$Obrat\ stálých\ aktiv = \frac{tržby}{stálá\ aktiva} \quad (3.19)$$

Tento ukazatel posuzuje míru využití investičního majetku. Je významný při rozhodování, zda pořídit další dlouhodobý majetek.

c) *Obrat zásob*

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby} \quad (3.20)$$

Udává, kolikrát se zásoby za dané období přemění v jinou formu majetku. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe, protože to znamená, že podnik nemá zbytečně nelikvidní zásoby.

d) *Doba obratu zásob*

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby/360} \quad (3.21)$$

Doba obratu zásob značí, kolik dní jsou průměrně vázány zásoby v podnikání do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Pokud se bude jednat o zásoby zboží a výrobků, lze ukazatelem vyjádřit i likviditu, protože udává počet dnů, za které se zásoby přemění v pohledávku nebo v hotovost. (Sedláček, 2011)

e) *Doba obratu pohledávek*

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (3.22)$$

Ukazatel se vypočítá jako poměr průměrného stavu pohledávek z obchodních vztahů k průměrným denním tržbám. Vyjadřuje počet dní od okamžiku prodeje do okamžiku zaplacení pohledávky.

f) *Doba obratu závazků*

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (3.23)$$

Značí platební morálku firmy vůči dodavatelům. Udává, kolik dní průměrně trvá, než podnik uhradí své závazky. Doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků.

Ukazatele kapitálového trhu zde záměrně nejsou uvedeny, neboť praktická část se zabývá finanční analýzou podniku, který má právní formu společnost s ručením omezeným.

3.3.5 Analýza soustav ukazatelů

Finanční analýza sestavená pomocí poměrových ukazatelů nám nabízí širokou škálu hodnocení různých částí podniku. Bude-li však hodnotitele zajímat, jaká je celková finanční situace, bude se orientovat na analýzu soustav ukazatelů. Obecně lze tuto analýzu rozdělit na:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (pyramidové soustavy),
- účelové výběry ukazatelů (bonitní a bankrotní modely). (Sedláček, 2011)

Pyramidové soustavy ukazatelů

V případě pyramidových ukazatelů se vychází z vrcholného ukazatele, který se dále rozkládá do dílčích ukazatelů, které mezi sebou mají vzájemné vazby, jež mohou mít aditivní nebo multiplikativní charakter.

Nejznámějším představitelem pyramidové soustavy ukazatelů je rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), známý také pod názvem Du Pontův rozklad, který

vymezuje jednotlivé položky obsažené v tomto ukazateli. Zásah do jednoho ukazatele se v rámci pyramidové soustavy projeví v celé vazbě.

Bonitní a bankrotní modely

Cílem těchto modelů je sestavit výběry ukazatelů, pomocí kterých bude možné spolehlivě diagnostikovat aktuální finanční situaci podniku a predikovat její budoucí vývoj.

Mezi často užívané modely patří např.

- Kralickův rychlý test,
- Index bonity,
- Altmanovo Z-score,
- Indexy IN,
- Beermanova diskriminační funkce,
- Taflerův bankrotní model,
- Grünwaldův index bonity,
- Ekonomická přidaná hodnota (EVA),
- Index celkové výkonnosti podniku. (Sedláček, 2011)

Altmanovo Z-score

Z-skóre vyjadřuje finanční situaci podniku a rozlišuje tři pásma, ve kterých se může podnik ocitnout. Při hodnotě ukazatele vyšší než 2,99 se podnik nachází v uspokojivé finanční situaci. Při hodnotách 1,2 – 2,9 se jedná o tzv. šedou zónu, je to tedy rozmezí, kdy se nenachází ani v dobré ani ve špatné situaci. Při hodnotě nižší než 1,2 firmě hrozí vážné finanční problémy a je zde i značná pravděpodobnost bankrotu.

Vzorec pro výpočet Altmanova Z-skóre pro podniky, které nemají akcie veřejně obchodovatelné na burze je následující:

$$Z - skóre = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1,0 \cdot X_5 \quad (3.24)$$

X_1 = Pracovní kapitál/Aktiva

X_2 = Nerozdělené zisky/Aktiva

X_3 = EBIT/Aktiva

X_4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje

X_5 = Tržby/Aktiva

3.4 Účetní výkazy v různých oblastech finanční analýzy

Rozvaha obsahuje informace o stavu majetku a zdrojích jejího financování. Rozvaha se tedy stává podkladem při zpracování analýzy pomocí poměrových ukazatelů, jmenovitě se jedná o ukazatele likvidity, kdy se čerpají hodnoty jak ze strany aktivní, tak i ze strany pasivní. Pokud hodnotitel počítá ukazatele rentability, bude využívat informace jak z rozvahy, tak z výkazu zisku a ztráty. Ukazatele zadluženosti opět čerpají hodnoty z aktivní i pasivní strany rozvahy a zároveň u vybraných ukazatelů kombinují informace také z výkazu zisku a ztráty, nejčastěji se jedná o informace o hodnotě výsledku hospodaření a úroků. Ukazatele aktivity si vystačí s informacemi z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, kde využívají hodnotu tržeb.

Oblast horizontální a vertikální analýzy postupně zkoumá jednotlivé účetní výkazy z hlediska složení a vývoje jejich položek v čase. Ačkoli se může zdát, že se jedná o oddělenou analýzu, která nekombinuje zároveň informace z více výkazů, jednotlivé položky na sebe mají vzájemnou návaznost a ovlivňují se. Hodnota výsledku hospodaření za účetní období z výkazu zisku a ztráty se promítne do hodnoty vlastního kapitálu v rozvaze, výše odpisů vykazována v nákladech bude promítnuta do hodnoty korekce, která snižuje hodnotu majetku a výše peněžních prostředků se promítne jak v rozvaze, tak ve výkazu peněžních toků.

Naopak ukazatele tržní hodnoty si s informacemi z jednotlivých účetních výkazů nevystačí, neboť využívají také tržní hodnoty a burzovní ukazatele.

Ukazatele s využitím cash flow kombinují informace z výkazu peněžních toků, rozvahy i výkazu zisku a ztráty.

Je tedy zjevné, že každý výkaz má ve finanční analýze své nezastupitelné místo a je důležité, aby všechny výkazy byly zpracovány věrně a pravdivě, protože se vzájemně ovlivňují, takže zkreslení jednoho výkazu má dopad i na položky ve výkazech ostatních.

4 Praktická aplikace a zhodnocení

Cílem praktické části bakalářské práce je vypracování finanční analýzy podniku KOVOTOUR PLUS s. r. o. za účetní období 2006 až 2010. Informace potřebné k vypracování analýzy jsou čerpány ze sbírky listin obchodního rejstříku, která je veřejně dostupná. Účetní výkazy zpracovává podnik v úplném rozsahu a podléhají ověření auditora.

4.1 Charakteristika podniku

Následující údaje jsou uvedeny k 31.12.2010.

Obchodní firma: KOVOTOUR PLUS s. r. o.

IČO: 62301055

DIČ: CZ62301055

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Sídlo: Přívozská 949/12, 702 00

Vznik společnosti: 15. prosince 1994

Základní kapitál: 8 001 000 Kč

Statutární orgán: jednatel Bc. Jiří Hájek

jednatel Ing. Bohdana Reljičová

Předmět podnikání: provozování cestovní kanceláře, velkoobchod, specializovaný maloobchod, zprostředkování obchodu a služeb, činnost podnikových, org. a ekon. poradců, marketing, nestátní zdravotnické zařízení.

Tab. 4.1 obsahuje výčet osob, které se podílejí na základním kapitálu účetní jednotky více než 20 %:

Tab. 4.1 Osoby s podílem více než 20 % na ZK

Jméno FO, název PO	Bydliště, sídlo	Sledované účetní období		Minulé účetní období	
		Podíl v tis.	%	Podíl v tis.	%
Jiří Hájek	Baška 488	7 491	93,63	7 491	93,63

Zdroj: Výroční zpráva společnosti KOVOTOUR PLUS s. r. o. za rok 2010

V tabulce Tab. 4.2 jsou uvedeny informace o majetkové spoluúčasti účetní jednotky vyšší než 20 % v jiných společnostech:

Tab. 4.2 Majetková spoluúčast v jiných společnostech

Obchodní firma společnosti	Sídlo	Výše podílu na ZK	Výše VK společnosti	Výše účetního HV
KOVOTOUR PLUS CESTOVNÍ AGENTURA s. r. o.	Nádražní 1258/22, Ostrava	100 tis tj. 100 %	- 978 tis	- 1285 tis.
KOVOTOUR PLUS CESTOVNÍ KANCELÁŘ s. r. o.	Nádražní 1248/22, Ostrava	100 tis tj. 100 %	+ 100 tis.	0
SIZEMORE s. r. o.	Přívozská 949/12, Ostrava	200 tis. tj. 100 %	+ 200 tis.	0
Traveling plus s. r. o.	Přívozská 949/12, Ostrava	140 tis. tj. 70 %	+ 198 tis	- 2 tis.

Zdroj: Výroční zpráva společnosti KOVOTOUR PLUS s. r. o. za rok 2010

Společnost využívá ke své činnosti obchodní zástupce, kteří jsou rozmístěni po celém území České republiky. Následující tabulka Tab. 4.3 zobrazuje počet zaměstnanců jak v pracovním poměru, tak počet zaměstnanců pracujících na dohodu o pracovní činnosti či dohodu o provedení práce, dále jsou zde vypsány osobní náklady atd.

Tab. 4.3 Zaměstnanci společnosti, osobní náklady

	Zaměstnanci celkem		Z toho řídících pracovníků	
	Sledované ÚO	Předchozí ÚO	Sledované ÚO	Předchozí ÚO
Průměrný počet zam. v prac. poměru	16	24	4	5
Mzdové náklady zam. v prac. poměru	4394	6125	1347	1771
Dohody mimo prac. poměr – DPP, DPČ	6807	5120	0	0
Náklady na sociální zabezpečení	1533	2231	471	604
Sociální náklady	284	200	0	0
Osobní náklady celkem	13676	13676	1818	2381

Zdroj: Výroční zpráva společnosti KOVOTOUR PLUS s. r. o. za rok 2010

4.2 Horizontální analýza podniku KOVOTOUR PLUS s. r. o.

V tabulce Tab. 4.4 je vypočtená horizontální analýza aktiv vybraného podniku za účetní období 2006 až 2010. Horizontální analýza umožňuje srovnání jednotlivých položek výkazů v průběhu účetních období jak v absolutních, tak v relativních hodnotách.

Tab. 4.4 Horizontální analýza - AKTIVA

	Absolutní změny (v tis. Kč)				Relativní změny (v %)			
	07/06	08/07	09/08	10/09	07/06	08/07	09/08	10/09
AKTIVA CELKEM	13 059	70	-7 149	11 380	35%	0,1%	-14%	26%
Dlouhodobý majetek	19 778	-5 574	-205	476	355%	-22%	-1%	2%
Dlouhodobý neh. majetek	395	-218	105	534	199%	-37%	28%	111%
Dlouhodobý hm. majetek	18 983	-5 356	-610	-130	360%	-22%	-3%	-1%
Dlouhodobý fin. majetek	400	0	300	72	400%	0%	60%	9%
Oběžná aktiva	-9 853	6 830	-4 596	10 253	-34%	36%	-18%	48%
Zásoby	333	15	-161	276	4163%	4%	-45%	142%
Krátkodobé pohledávky	-2 884	8 020	-7 646	2 222	-14%	47%	-31%	13%
Krátkodobý fin. majetek	-7 302	-1 205	3 211	7 755	-80%	-67%	544%	204%
Ostatní aktiva	3134	-1186	-2348	651	129%	-21%	-54%	32%

Zdroj: vlastní výpočet

Z výše uvedené horizontální analýzy aktiv je patrné, že kromě roku 2009, kdy aktiva poklesla, docházelo k jejich růstu, ačkoli v roce 2008 se jednalo pouze o nepatrné zvýšení, na kterém se podílely především krátkodobé pohledávky. Nejdramatičtější změny v navýšení aktiv lze pozorovat v roce 2007, kdy došlo k růstu převážné většiny aktivních položek.

V roce 2007 došlo k největší změně u položky zásob, a to o 4 163 %. V absolutním vyjádření ovšem změna vůči ostatním položkám tak významná není, neboť se hodnota zásob zvýšila z 8 000 Kč na 341 000 Kč. Nejedná se tedy o změny v řádech milionů. K tomuto navýšení došlo nákupem materiálu, jehož hodnota se nadále v průběhu let zvyšovala, kromě roku 2009, kdy došlo k poklesu zásob materiálu. Dále se významně zvýšila hodnota dlouhodobého hmotného majetku, která byla zapříčiněna investicí do nových staveb. Firma také v tomto roce investovala do nového softwaru, který se navýšil z hodnoty 50 000 Kč na 593 000 Kč. Mimo jiné se také navýšil dlouhodobý finanční majetek o 400 000 Kč.

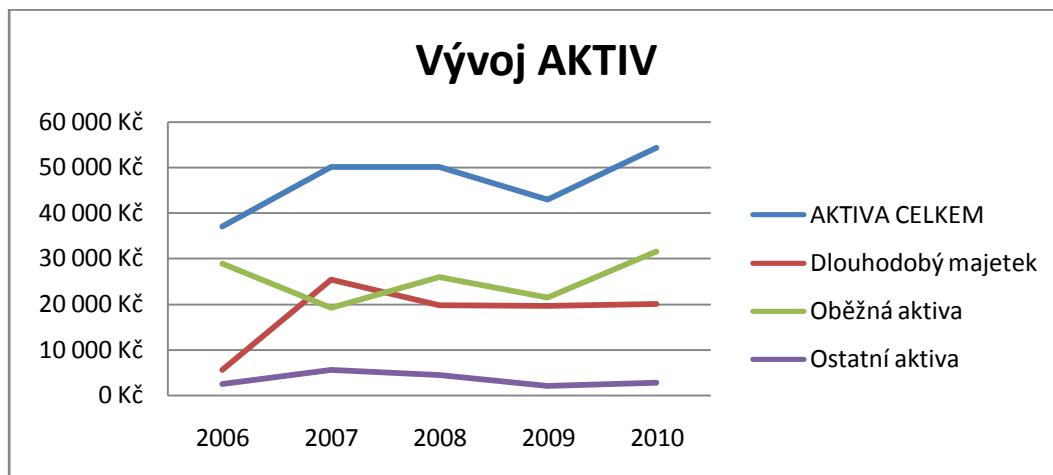
V roce 2008, jak již bylo řečeno, došlo pouze k malému zvýšení. Položky dlouhodobého majetku vykazovaly všechny pokles, kromě dlouhodobého finančního majetku, který se oproti roku 2007 nezměnil.

Rok 2009 znamenal snížení aktiv o 14 %. V absolutním vyjádření šlo o snížení o 7 149 000 Kč, na kterém se nejvíce podílela oběžná aktiva, zejména krátkodobé pohledávky.

V roce 2010 se navýšily všechny uvedené položky aktiv kromě dlouhodobého hmotného majetku, který poklesl o 5 %, což odpovídá absolutní změně 130 000 Kč.

V grafu Graf 4.1 je vyobrazen vývoj aktiv za daná účetní období 2006 až 2010.

Graf 4.1 Vývoj aktiv (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní výpočet

Horizontální analýza pasiv je zobrazena v tabulce Tab. 4.5:

Tab. 4.5 Horizontální analýza - PASIVA

	Absolutní změny (v tis. Kč)				Relativní změny (v %)			
	07/06	08/07	09/08	10/09	07/06	08/07	09/08	10/09
PASIVA CELKEM	13 059	70	-7 149	11 380	35%	0,1%	-14%	26%
Vlastní kapitál	2 731	954	10 916	10 122	78%	15%	152%	56%
Základní kapitál	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
VH minulých let	2 800	2 732	953	7 416	-35%	-52%	-37%	-459%
VH běžného období	-69	-1 778	9 963	2 702	-2%	-65%	1045%	25%
Cizí zdroje	5 658	3 105	-17 858	-206	17%	8%	-43%	-1%
Krátkodobé závazky	5 658	3 105	-17 858	-206	25%	11%	-57%	-2%
Ostatní pasiva	4 670	-3 989	-207	1 464	395%	-68%	-11%	88%

Zdroj: vlastní výpočet

Z horizontální analýzy pasiv vyplývá, že základní kapitál se za celé sledované období nezměnil a zůstal ve výši 8 001 000 Kč. Vlastní kapitál naopak rostl po celou dobu, přičemž největší změna nastala v roce 2009. Podnik v průběhu sledovaného období snižoval ztrátu z minulých let, která v roce 2006 činila 8 100 000 Kč. Postupně byla snižována z výsledku hospodaření běžného účetního období a její celková výše byla „umořena“ v roce 2010.

V roce 2007 se vlastní kapitál navýšil o 78 %, a to zejména díky navýšení krátkodobých závazků a ostatních pasiv. Na zvýšení krátkodobých závazků se nejvíce podílely závazky z obchodních vztahů, které se zvýšily o 9 343 000 Kč.

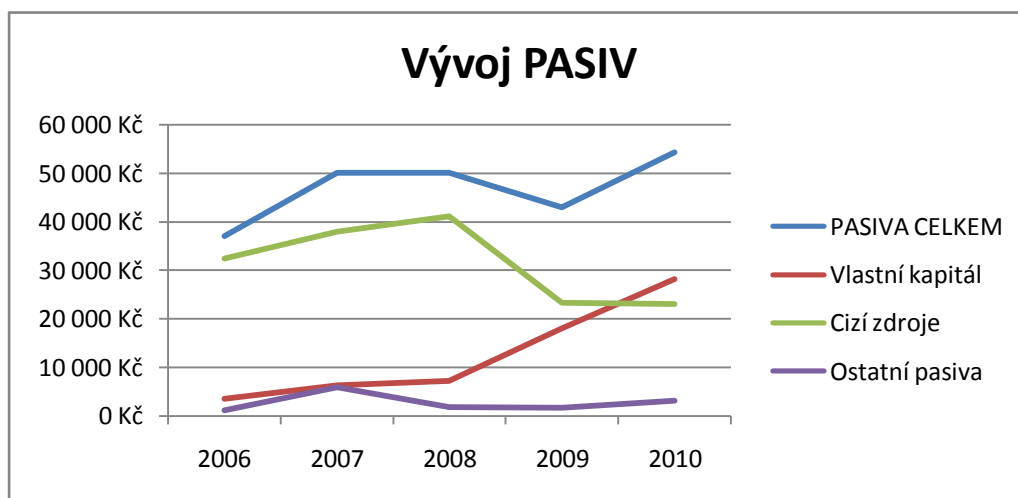
Rok 2008 se vyznačoval pouze nepatrným zvýšením pasiv. Výsledek hospodaření minulých let klesl oproti roku 2007 o 52 %, což bylo zapříčiněno snižováním ztráty z minulých let. Výsledek hospodaření běžného období poklesl z 2 731 000 Kč na pouhých 953 000 Kč. Podnik v tomto roce dosáhl ztráty z provozní oblasti a zisk byl dosažen díky kladnému finančnímu výsledku hospodaření.

V roce 2009 dochází k prudkému růstu výsledku hospodaření běžného účetního období, kdy se zisk zvýšil o 1 045 %, což odpovídá změně o 9 963 000 Kč. Ostatní položky pasiv ovšem mají klesající charakter. U položky výsledek hospodaření minulých let je klesání zapříčiněno ještě stále snižováním ztráty z minulých let. Krátkodobé závazky se snížily o 57 %, přičemž je tato změna ovlivněna opět především klesající hodnotou závazků z obchodních vztahů.

V roce 2010 se zvýšil vlastní kapitál o 56 %. Podniku se kompletně podařilo pokrýt ztrátu z minulých let a došlo k rozdělení zisku ve výši 3 500 000 Kč. Zbylý zisk zůstal nerozdělen. Dále se výsledek hospodaření běžného období zvýšil oproti předchozímu roku o 25 %. Krátkodobé závazky poklesly jen nepatrně, a zároveň došlo ke zvýšení zůstatků na účtech časového rozlišení.

Grafické znázornění horizontální analýzy pasiv společnosti KOVOTOURPLUS je vyobrazeno v grafu Graf 4.2:

Graf 4.2 Vývoj pasiv (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní výpočet

Následující část je věnována horizontální analýze výkazu zisku a ztráty. Analýza je pro lepší přehlednost rozdělena na analýzu nákladů, výnosů a samostatně je vyobrazena analýza výsledku hospodaření. Tab. 4.6 obsahuje horizontální analýzu výnosů.

Tab. 4.6 Horizontální analýza - VÝNOSY

	Absolutní změny (v tis. Kč)				Relativní změny (v %)			
	07/06	08/07	09/08	10/09	07/06	08/07	09/08	10/09
Výkony	77 110	-12 992	-6 609	-43 402	35%	-4%	-2%	-16%
Prodej vlastních výrobků a služeb	77 110	-12 992	-6 609	-43 402	35%	-4%	-2%	-16%
Tržby z prodeje inv. majetku a materiálu	-78	618	-624	40	-81%	3433%	-98%	333%
Prodej dlouhodobého majetku	-96	627	-627	50	-100%	x	-100%	x
Prodej materiálu	18	-9	3	-10	x	-50%	33%	-83%
Ostatní provozní výnosy	303	-135	2 341	419	184%	-29%	703%	16%
Výnosové úroky	-367	-29	31	112	-88%	-60%	163%	224%
Ostatní finanční výnosy	490	10 885	-7 436	151	505%	1854%	-65%	4%
Mimořádné výnosy	-470	0	0	0	-100%	x	x	x

Zdroj: vlastní výpočet

Z horizontální analýzy je možno vysledovat, že vývoj prodeje vlastních výrobků a služeb má klesající charakter. Největší pokles nastal v roce 2010, kdy se hodnota prodeje snížila o 43 402 000 Kč. Položka tržby z prodeje investičního majetku a materiálu má kolísavý charakter a na její změny má rozhodující vliv prodej dlouhodobého majetku. Ostatní provozní výnosy kromě roku 2007 rostly. Výnosové úroky znamenají nižší objem oproti ostatním položkám. Ostatní finanční výnosy nejvíce vzrostly v roce 2008. Mimořádných výnosů bylo dosaženo pouze v roce 2006.

Rok 2007 byl jediným rokem za sledované období, kdy se hodnota z prodeje vlastních výrobků a služeb zvýšila, a to o celých 35 % oproti minulému roku, v absolutním vyjádření se jedná o 77 110 000 Kč. V tomto roce došlo ke snížení položky prodeje dlouhodobého majetku o 100 %, podnik tedy neuskutečnil žádný prodej dlouhodobého majetku. Došlo pouze k prodeji materiálu ve výši 18 000 Kč. Tyto položky nemají rozhodující vliv. Je to dáno hlavním předmětem činnosti podniku, kterým je provozování cestovní kanceláře. Nejedná se tedy o výrobní podnik s velkým objemem zásob. Nejvyšší hodnoty v dlouhodobém majetku představují stavby a pozemky. Ostatní provozní výnosy se zvýšily o 303 000 Kč, což znamenalo zvýšení o 184 %. Výnosové úroky naopak poklesly o 88 %, což představuje rozdíl 367 000 Kč. Ostatní finanční výnosy se zvýšily téměř o půl milionu.

V roce 2008 dochází k poklesu prodeje vlastních výrobků a služeb o 12 992 000 Kč. Podnik v tomto roce uskutečnil prodej dlouhodobého majetku ve výši 627 000 Kč. Zároveň došlo i k prodeji materiálu ve výši 9 000 Kč, což znamená snížení objemu prodaného materiálu oproti minulému roku o polovinu. Ostatní provozní výnosy klesly o 135 000 Kč a také klesly výnosové úroky. Významně vzrostly ostatní finanční výnosy, které se zvýšily o 10 885 000 Kč, což odpovídá změně o 1 854 %. Nebylo dosaženo žádných mimořádných výnosů ani nákladů.

V roce 2009 stále dochází k poklesu prodeje vlastních výrobků a služeb o 6 609 000 Kč, což znamená snížení o 2 %. Klesají i tržby z prodeje investičního majetku a materiálu. V tomto roce došlo pouze k prodeji materiálu ve výši 12 000 Kč. Výnosové úroky se zvýšily o 163 % a ostatní finanční výnosy poklesly o 7 436 000 Kč.

Rok 2010 znamená významný propad prodeje vlastních výrobků a služeb, kdy hodnota klesla o 16 %. Vzrostla hodnota tržeb z prodeje investičního majetku a materiálu, ale nejedná se o významnou částku, neboť tato změna znamená navýšení o 40 000 Kč. Ostatní změny se pohybují v řádech statisíců, kdy ostatní provozní výnosy vzrostly o 419 000 Kč, výnosové úroky se zvýšily o 112 000 Kč a ostatní finanční výnosy narostly o 151 000 Kč.

V tabulce Tab. 4.7 je vypočtena horizontální analýza nákladů.

Tab. 4.7 Horizontální analýza - NÁKLADY

	Absolutní změny (v tis. Kč)				Relativní změny (v %)			
	07/06	08/07	09/08	10/09	07/06	08/07	09/08	10/09
Výkonová spotřeba	69 895	3 042	-29 764	-44 988	34%	1%	-11%	-18%
Osobní náklady	2 650	1 698	4 624	-656	56%	23%	51%	-5%
Daně a poplatky	17	44	68	137	61%	98%	76%	87%
Odpisy neh. a hm. inv. majetku	1 995	-261	-953	401	162%	-8%	-32%	20%
ZC prodaného DM a materiálu	0	0	52	-52	x	x	-100%	x
Změna stavu rezerv a opravných položek	2 540	19	281	-29	-99%	-100%	x	-10%
Ostatní provozní náklady	-2 590	418	302	-791	-56%	21%	12%	-29%
Nákladové úroky	46	106	-91	-81	12%	25%	-17%	-18%
Ostatní finanční náklady	2 585	-4 331	795	216	112%	-89%	142%	16%
Daň z příjmu za běžnou činnost	-80	-663	2530	409	-7%	-61%	587%	14%

Zdroj: vlastní výpočet

Z analýzy nákladů lze vypožorovat, že první dva roky sledovaného období dochází k růstu výkonové spotřeby, která zahrnuje spotřebu materiálu a energie a služby. Obecně je v zájmu podniku, aby výkonová spotřeba měla klesající charakter, neboť by podnik měl dbát na snižování nákladů. Naopak tržby by měly mít trvale rostoucí charakter, čehož se ovšem dle analýzy výnosů podniku za sledované období nepodařilo dosáhnout.

V roce 2007 dochází k navýšení výkonové spotřeby o 69 895 000 Kč, což je poměrně významná částka. Změny v ostatních letech už tak významné nejsou. Osobní náklady se oproti roku 2006 také navyšují, a to o 2 650 000 Kč, kde největší nárůst připadá na navýšení mzdových nákladů. Zvyšuje se také položka daně a poplatky, ale částky v absolutním vyjádření nemají rozhodující význam. Odpisy nehmotného a investičního majetku se v roce 2007 zvýšily o 1 995 000 Kč, což bylo zapříčiněno tím, že v tomto roce podnik nakoupil nový dlouhodobý majetek. Pozitivní je vývoj ostatních provozních nákladů, které se oproti roku 2006 snížily o 2 590 000 Kč. Ostatní finanční náklady se naopak zvýšily, a to o více než dva a půl milionu.

V roce 2008 nadále rostla výkonová spotřeba, ale zde byla už změna podstatně nižší, neboť odpovídala hodnotě 3 042 000 Kč. Osobní náklady mají dále rostoucí charakter a na navýšení se opět podílí převážně mzdové náklady. Odpisy dlouhodobého majetku v tomto roce klesají o 261 000 Kč. Ostatní provozní náklady rostou, ale změna je menší než předchozí rok. Hodnota navýšení odpovídá 418 000 Kč, což je 21 %. Ostatní finanční náklady klesly o 4 331 000 Kč, což je opět pozitivní vývoj. Snížila se také daň o 663 000 Kč, neboť v tomto roce podnik dosáhl nižšího zisku než v roce minulém.

V roce 2009 klesla výkonová spotřeba o 29 764 000 Kč. Nadále se zvyšují mzdové náklady, neboť průměrný počet pracovníků v pracovním poměru se zvýšil o 9 pracovníků a také náklady na dohody mimo pracovní poměr se téměř zčtyřnásobily. Z tohoto vývoje lze tedy usoudit, že v podniku dochází k rozvoji a potřebuje tedy zaměstnávat více pracovních sil. Hodnota daní a poplatků se zvyšuje o 76 %, což odpovídá absolutní změně o 68 000 Kč. Tento nárůst má tedy zanedbatelný vliv. Zvýšily se také ostatní finanční náklady a to o 795 000 Kč. Daň z příjmu za běžnou činnost činí přibližně o dva a půl milionu více, neboť podnik v tomto roce dosahuje vyššího zisku.

Rok 2010 znamenal snížení hodnoty výkonové spotřeby o 44 988 000 Kč, což oproti minulému roku činilo 18 %. Největší změna nastala u nákladů za služby, které se snížily o 44 622 000 Kč. V tomto roce poklesly také osobní náklady, neboť se snížil průměrný počet pracovníků. Klesající tendenci mají také ostatní provozní náklady a nákladové úroky, což je

pozitivním znamením. Ostatní finanční náklady naopak vzrostly o 16% a daň z příjmu se také zvýšila, protože společnost dosáhla vyššího zisku.

V tabulce Tab. 4.8 je zvlášť vyčíslena horizontální analýza položky Přidaná hodnota, která představuje významnou položku ve výkazu zisku a ztráty. Tato hodnota je rozdílem mezi hodnotou výkonů a výkonové spotřeby, a představuje hodnotu, kterou přidává podnik.

Tab. 4.8 Horizontální analýza – PŘIDANÁ HODNOTA

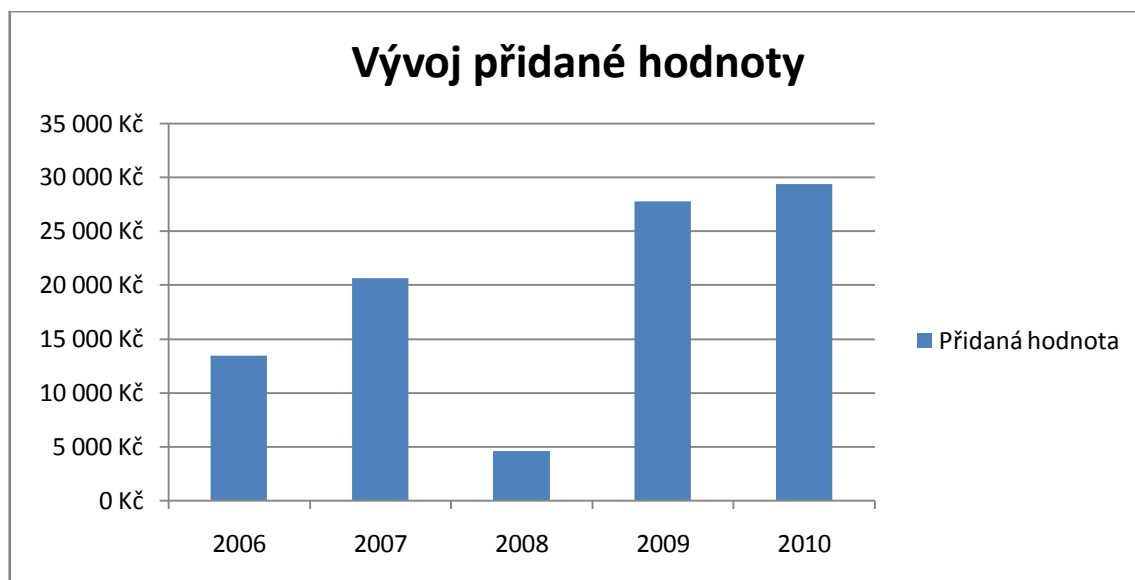
	Absolutní změny (v tis. Kč)				Relativní změny (v %)			
	07/06	08/07	09/08	10/09	07/06	08/07	09/08	10/09
Přidaná hodnota	7 215	-16 034	23 155	1 586	54%	-78%	501%	6%

Zdroj: vlastní výpočet

Je patrné, že kromě roku 2008, kdy přidaná hodnota klesla, měla tato položka rostoucí charakter. Největší změna nastala v roce 2008, kdy se zvýšila hodnota o 23 155 000 Kč, což znamenalo zvýšení o 501 %.

V grafu Graf 4.3 je možno sledovat vývoj položky přidané hodnoty.

Graf 4.3 Vývoj přidané hodnoty (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní výpočet

Poslední část horizontální analýzy je věnována analýze hospodářského výsledku za sledovaná období, která je uvedena v tabulce Tab. 4.9.

Tab. 4.9 Horizontální analýza – HOSPODÁŘSKÝVÝSLEDEK

	Absolutní změny (v tis. Kč)				Relativní změny (v %)			
	07/06	08/07	09/08	10/09	07/06	08/07	09/08	10/09
Provozní VH	2 828	-17 521	20 602	2 983	50%	-206%	-229%	26%
Finanční VH	-2 507	15 080	-8 109	128	115%	-322%	-78%	6%
VH za běžnou činnost	401	-1 778	9 963	2 702	17%	-65%	1045%	25%
Mimořádný VH	-470	0	0	0	-100%	x	x	x
VH za účetní období	-69	-1 778	9 963	2 702	-2%	-65%	1045%	25%

Zdroj: vlastní výpočet

V roce 2007 došlo k nárůstu provozního hospodářského výsledku, ale snížil se hospodářský výsledek z finanční činnosti, který v tomto roce dosahuje záporných hodnot, a to -4 683 000 Kč. V tomto roce společnost nedosáhla žádného mimořádného výsledku hospodaření a celkový výsledek za účetní období se oproti roku 2006 snížil o 69 000 Kč.

V následujícím roce 2008 dochází ke snížení provozního hospodářského výsledku, kde se dostává podnik do ztráty 9 013 000 Kč. Naopak finanční výsledek hospodaření oproti minulému roku vzrostl na 10 397 000 Kč, díky čemuž společnost v tomto roce dosahuje kladného výsledku hospodaření za účetní období. Mimořádného výsledku dosaženo nebylo.

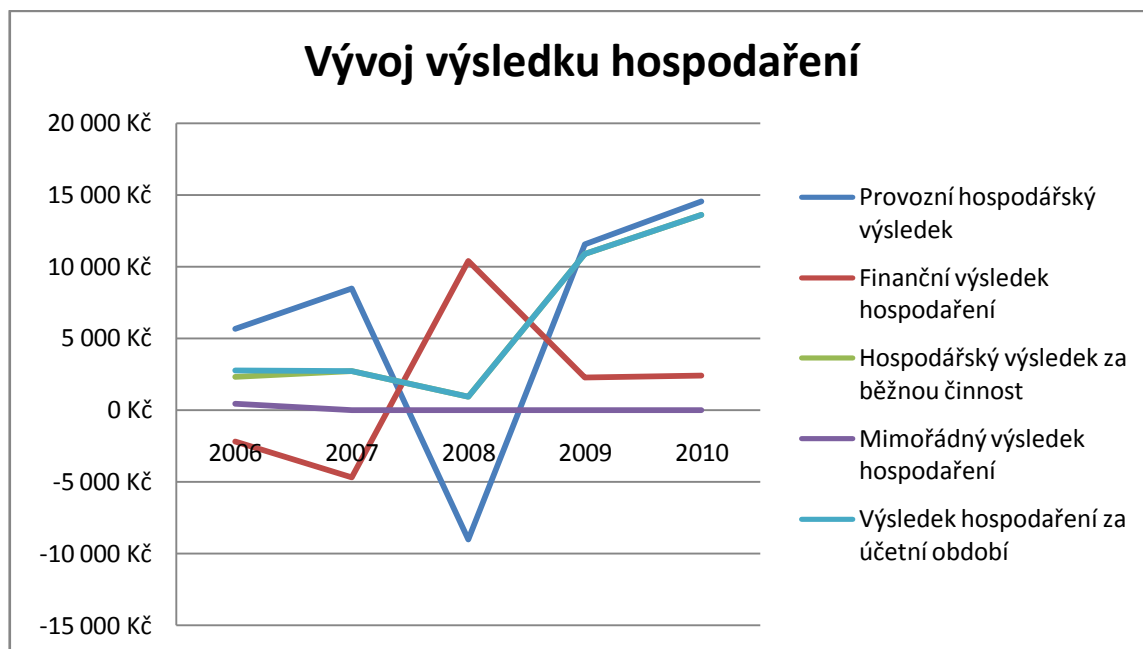
V roce 2009 došlo k dramatickému zvýšení provozního hospodářského výsledku, který v tomto roce dosáhl hodnoty 11 589 000 Kč. Finanční výsledek hospodaření se oproti minulému roku snížil o 8 109 000 Kč, ale stále dosahuje kladných hodnot.

V roce 2010 už nejsou změny tak významné, ale stále dochází ke zvyšování všech výsledků hospodaření, kromě mimořádného, který je stále roven nule. Výsledek hospodaření za účetní období v tomto roce dosahuje 16 988 000 Kč.

Vývoj horizontální analýzy je tedy příznivý, neboť se podniku podařilo dosahovat zisku v každém roce a ke konci sledovaného období se podniku také dařilo tento výsledek navyšovat.

V níže uvedeném grafu Graf 4.4 je vizuálně zobrazen vývoj výsledku hospodaření za sledovaná období.

Graf 4.4 Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní výpočet

4.3 Vertikální analýza podniku KOVOTOUR PLUS s. r. o.

Pomocí vertikální analýzy je možno provést procentní rozbor jednotlivých účetních výkazů. Lze tedy zjistit, které položky majetku se podílejí na celkové sumě a jaká je struktura financování tohoto majetku. Vzhledem k tomu, že vertikální analýza je vyjádřena v procentech, je možno ji využít pro srovnání s jinými podniky ve stejném oboru podnikání nebo s odvětvovými průměry. (Růčková, 2011)

V tabulce Tab. 4.10 je uvedena vertikální analýza aktiv za sledovaná období 2006 až 2009.

Tab. 4.10 Vertikální analýza - AKTIVA

Vertikální analýza - AKTIVA					
	2006	2007	2008	2009	2010
Dlouhodobý majetek	15%	51%	39%	46%	37%
Oběžný majetek	78%	38%	52%	50%	58%
Ostatní aktiva	7%	11%	9%	5%	5%

Zdroj: vlastní výpočet

V roce 2006 zaujímal největší část aktiv oběžný majetek, a to zejména položka ostatní poskytnuté zálohy. Podstatnou část také tvořily peníze uložené na účtech v bankách. Dlouhodobý majetek představoval 15 % z celkových aktiv, kde největší podíl měly stavby.

Tato struktura je odpovídající charakteru podnikatelské činnosti firmy, neboť se jedná o podnik poskytující zejména služby, tudíž podíl dlouhodobého majetku není tak vysoký.

V roce 2007 se zvýšil podíl dlouhodobého majetku, neboť podnik nakoupil nové stavby. Klesla hodnota oběžného majetku, protože se snížily ostatní poskytnuté zálohy. Zároveň došlo ke zvýšení pohledávek z obchodních vztahů. Účty časového rozlišení představují 11 % z celkové hodnoty aktiv.

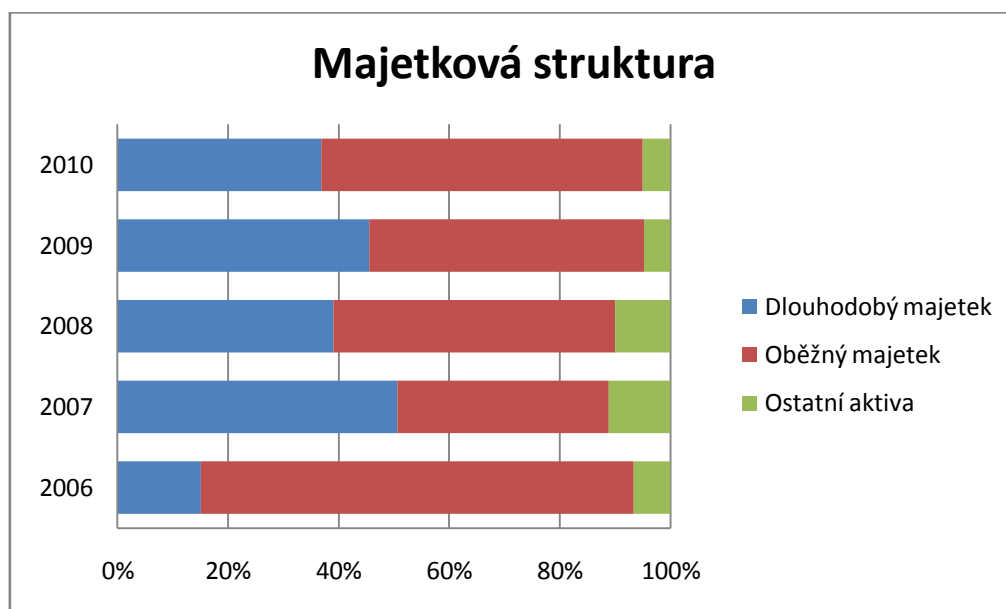
V roce 2008 se opět snižuje hodnota dlouhodobého majetku, neboť dochází k prodeji majetku ve výši 627 000 Kč, a také se snižuje hodnota poskytnutých záloh na dlouhodobý hmotný majetek. Oběžný majetek roste kvůli zvyšujícím se poskytnutým zálohám a pohledávkám z obchodních vztahů.

V roce 2009 se téměř vyrovnává podíl dlouhodobého a oběžného majetku. Ostatní aktiva zabírají podíl 5 %, což odpovídá hodnotě 2 034 000 Kč.

V roce 2010 má největší podíl na celkových aktivech oběžný majetek, jmenovitě jsou to peníze uložené na bankovních účtech, ostatní poskytnuté zálohy a pohledávky z obchodních vztahů. Účty přechodné dosahují stejného podílu jako v roce 2009, a to 5 %.

V grafu Graf 4.5 je vyobrazeno procentní rozdělení majetkové struktury podniku.

Graf 4.5 Vertikální analýza - AKTIVA



Zdroj: vlastní výpočet

V níže uvedené tabulce Tab. 4.11 je dále vypočtená vertikální analýza pasiv, která nám umožňuje blíže se podívat na strukturu financování podniku.

Tab. 4.11 Vertikální analýza - PASIVA

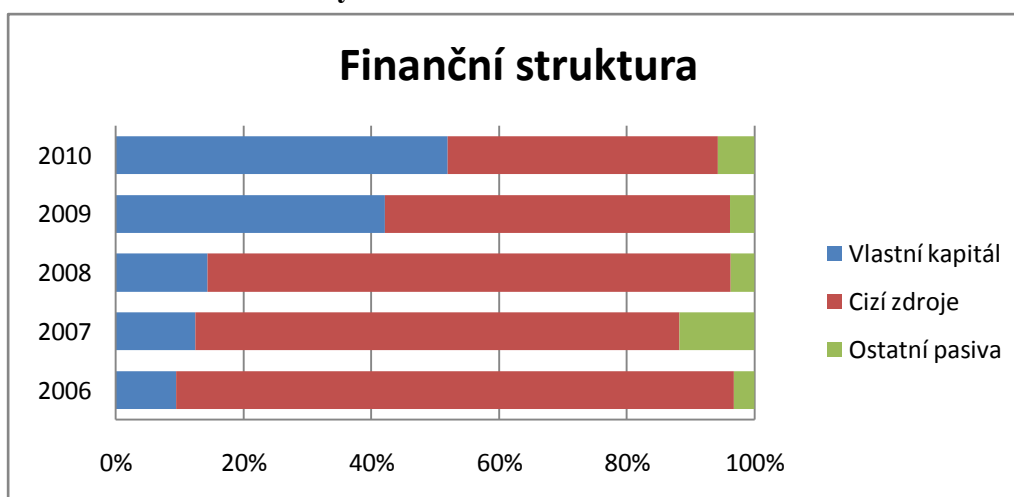
Vertikální analýza - PASIVA					
	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	9%	12%	14%	42%	52%
Cizí zdroje	87%	76%	82%	54%	42%
Ostatní pasiva	3%	12%	4%	4%	6%

Zdroj: vlastní výpočet

Z hlediska finanční struktury je u obchodních podniků zpravidla vyšší podíl cizích krátkodobých zdrojů, čemuž vertikální analýza sledovaného podniku odpovídá. V letech 2006 až 2008 je hodnota vlastního kapitálu negativně ovlivněna ztrátou z minulých let, kterou se podniku daří postupně snižovat. Z hlediska cizích zdrojů podnik nevyužívá žádné dlouhodobé zdroje. Naopak velkou část zaujímají krátkodobé závazky, zejména přijaté zálohy a závazky z obchodních vztahů. Podnik má také za sledované období bankovní úvěr ve výši 10 000 000 Kč. Položky přechodných účtů představují jen malý podíl na celkových pasivech. V průběhu období se postupně snižuje podíl cizích zdrojů, a jak podnik dosahuje stále vyššího zisku, navyšuje se také hodnota vlastního kapitálu.

Lze tedy říci, že analýza odpovídá tendencím v této oblasti podnikání, tedy že převažují krátkodobé cizí zdroje nad vlastními zdroji financování. Krátkodobé cizí zdroje jsou v porovnání s vlastními zdroji levnější variantou, ale jsou zároveň rizikovější, neboť podnik se může dostat do finanční tísně.

V grafu Graf 4.6 je zobrazena finanční struktura podniku za sledované období.

Graf 4.6 Vertikální analýza - PASIVA

Zdroj: vlastní výpočet

4.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Nejvýznamnějším ukazatelem této analýzy je čistý pracovní kapitál, který pro podnik představuje určitý finanční polštář, jenž odpovídá hodnotě oběžných aktiv, přesahující krátkodobé závazky. Tabulka Tab. 4.12 obsahuje vývoj ukazatele čistý pracovní kapitál.

Tab. 4.12 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál					
	2006	2007	2008	2009	2010
ČPK	6677	-8834	-5109	8153	18612

Zdroj: vlastní výpočet

Z výše uvedené tabulky lze pozorovat, že v letech 2007 a 2008 vznikl přebytek krátkodobých cizích zdrojů nad oběžnými aktivy. Tento stav bývá také označován jako nekrytý dluh.

V ostatních letech převyšovala hodnota oběžných aktiv hodnotu krátkodobých cizích zdrojů, podnik tedy dosahoval kladných hodnot čistého pracovního kapitálu.

Na tento ukazatel se můžeme dívat ze dvou různých úhlů. Z manažerského pohledu je cílem dosahovat co nejvyššího čistého pracovního kapitálu, neboť i v případě, že bude třeba uhradit veškeré závazky, podnik bude moci pokračovat ve své činnosti. Naopak z pohledu vlastníků podniku je výhodnější minimální hodnota čistého pracovního kapitálu, protože je upřednostňováno, aby byl krátkodobý majetek financován z krátkodobých zdrojů a jen dlouhodobý majetek z dlouhodobých zdrojů, které jsou dražší.

4.5 Analýza poměrových ukazatelů

V následující části budou rozebrány vybrané poměrové ukazatele.

4.5.1 Ukazatele zadluženosti

Tabulka Tab. 4.13 obsahuje hodnoty poměrových ukazatelů zadluženosti za sledovaná období.

Tab. 4.13 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti					
	2006	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	87%	76%	82%	54%	42%
Úrokové krytí	11,40	9,94	3,59	32,33	47,93
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	0,63	0,25	0,36	0,92	1,41

Zdroj: vlastní výpočet

V podnikové praxi je zcela běžné financování jak z vlastních zdrojů podniku, tak z cizích zdrojů. Na první pohled je ale patrné, že v prvních letech sledovaného období se podnik potýká s vysokou celkovou zadlužeností, přesahující obvykle doporučovanou hodnotu, která bývá mezi 30 – 60 %.

Celková zadluženost je vyjádřena poměrem cizího kapitálu k celkovým aktivům. Tento ukazatel bývá také označován jako ukazatel věřitelského rizika, přičemž zde platí zákonitost, že čím je hodnota vyšší, tím je vyšší riziko pro věřitele. Na druhou stranu je využívání krátkodobých cizích zdrojů levnější a můžeme sledovat, že v průběhu let se zadluženost postupně snižuje, jak se podniku daří splácet neuhrazenou ztrátu z minulých let a dosahovat stále vyššího zisku, tudíž roste podíl vlastních zdrojů. V roce 2010 je hodnota celkové zadluženosti dvakrát nižší než v roce 2006. Tento vývoj můžeme zcela jistě označit za pozitivní.

Ukazatel úrokového krytí dává odpověď na otázku, kolikrát je podnik schopen ze svého zisku pokrýt hodnotu úroků. Za hodnotu zisku je dosazen EBIT, který představuje zisk před zdaněním a úroky. Za pozitivní se považuje, když je zisk schopný pokrýt úroky alespoň třikrát, což je v případě hodnoceného podniku splněno a ještě ve většině let mnohonásobně překročeno. Je to dáno tím, že hodnota úroků se pohybuje kolem hodnoty půl milionu, což k objemu vykazovaného zisku nezaujímá velkou část.

Jako další ukazatel jsem si vybrala ukazatel dlouhodobého krytí stálých aktiv, který se vypočte jako podíl vlastního kapitálu s dlouhodobými cizími zdroji ke stálým aktivům. Z rozvahy je patrné, že podnik za celou dobu nevyužívá žádné dlouhodobé cizí zdroje, do čitatele je tedy dosazena hodnota vlastního kapitálu. Podle tohoto ukazatele je možné určit, jakým způsobem podnik financuje svůj majetek. V letech 2006 – 2009 lze pozorovat, že hodnoty se pohybují pod hodnotou 1, což značí agresivní způsob financování, kdy je dlouhodobý majetek financován z krátkodobých zdrojů. Obecně se doporučuje, aby financování bylo vyrovnané, protože v případě financování dlouhodobého majetku z krátkodobých zdrojů dochází ke snižování stability, ale naopak při překapitalizaci, ke které dochází v posledním roce sledovaného období, se snižuje celková efektivnost z podnikání. Neexistence dlouhodobých cizích zdrojů znamená, že podnik v tomto roce financuje majetek z vlastního kapitálu. Za nejoptimálnější by se tedy dal označit rok 2009, který se nejvíce blíží vyrovnanému způsobu financování.

4.5.2 Ukazatele likvidity

Na hodnocení likvidity je možno pohlížet z pohledu managementu a z pohledu vlastníků. Management podniku spíše preferuje vyšší hodnotu likvidních prostředků, aby byl podnik schopen využít ziskových příležitostí a aby byl schopen hradit své závazky. Vlastníci naopak budou chtít nižší úroveň likvidity, protože uložení finančních prostředků ve formě zásob je neefektivní. (Růčková 2011)

V následující tabulce Tab. 4.14 jsou uvedeny vypočtené ukazatele běžné, pohotové a okamžité likvidity.

Tab. 4.14 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity					
	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	1,30	0,68	0,84	1,62	2,43
Pohotová likvidita	1,30	0,67	0,82	1,60	2,39
Okamžitá likvidita	0,41	0,06	0,02	0,29	0,89

Zdroj: vlastní výpočet

Co se týče hodnot běžné likvidity, je doporučovaná hodnota vyšší než 1,5. Hodnocený podnik této hodnoty dosáhl až v letech 2009 a 2010.

Pohotová likvidita bývá považována za optimální, pokud je dosaženo hodnot vyšší než jedna, což je splněno ve třech letech sledovaného období, přičemž v posledním roce likvidita významně přesahuje doporučenou hodnotu. Tento jev se dá hodnotit jak pozitivně, tak negativně podle toho z jakého pohledu se bude na likviditu nahlížet. Pokud má podnik v plánu využít ziskových příležitostí ve formě výnosnějších investic, dá se vyšší hodnota pohotové likvidity pochopit. Pokud tento záměr podnik nemá, vedení by mělo zvážit, zda není výhodnější využít volné peněžní prostředky výnosnějším způsobem.

Okamžitá likvidita bývá označovaná jako dostatečná, dosahuje-li hodnoty alespoň 0,2. Této hodnoty podnik nedosahuje v letech 2007 a 2008, kdy hodnota finančního majetku dosahuje nejnižších částek, za to krátkodobé závazky se v těchto letech zvyšují. Naopak v roce 2010 je hodnota peněžních prostředků a ekvivalentů za celé sledované období nejvyšší a podniku se také daří snížit sumu krátkodobých závazků.

4.5.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují hodnotu zisku (čistého nebo před zdaněním a úroky) s jinými veličinami a ukazují, v jaké míře podnik zhodnocuje vložené zdroje.

Tabulka 4.15 obsahuje vypočtené ukazatele rentability.

Tab. 4.15 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability					
	2006	2007	2008	2009	2010
ROE	80%	44%	13%	60%	48%
ROA	12%	8%	4%	33%	32%
ROS	1,3%	0,9%	0,3%	3,9%	5,8%

Zdroj: vlastní výpočet

Obecně platí, že hodnota ukazatelů rentability by se měla v čase zvyšovat, což se hodnocenému podniku v průběhu sledovaného období nedařilo. Naopak jsou hodnoty rentability vlastního kapitálu rozkolísané. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2006, což je dáno ale nízkou hodnotou vlastního kapitálu, která je ovlivněna neuhrazenou ztrátou z minulých let. Nedá se tedy říci, že by tato hodnota byla příznivá. Rok 2007 je na tom podobně jako předchozí rok. Hodnota ROE sice dosahuje 44 %, ale je to opět z důvodu neuhrazené ztráty z minulých let a tím pádem nižšího vlastního kapitálu. V roce 2008 podnik dosáhl nejnižšího zisku za celé sledované období, který byl 953 000 Kč. V roce 2009 se situace začala zlepšovat, neboť podnik dosáhl zisku 10 916 000 Kč a také hodnota rentability se rapidně zvýšila. V tomto roce je ale stále hodnota vlastního kapitálu snížena o ztrátu z minulých let. V roce 2010, kdy je ztráta již uhrazena, dosahuje hodnota rentability vlastního kapitálu 48 %. Jinými slovy na 1 Kč vlastního kapitálu připadá 48 haléřů zisku.

Hodnota ROA porovnává zisk před zdaněním a úroky s celkovými aktivy. V letech 2007 a 2008 dochází k poklesu tohoto ukazatele, ale v posledních dvou letech sledovaného období ukazatel vzrůstá, což hodnotíme pro podnik příznivě. Nejvyšší je hodnota ukazatele opět v roce 2009, kdy na 1 Kč celkových aktiv připadá 33 haléřů zisku.

Rentabilita tržeb je zde počítaná s hodnotou čistého zisku. Ukazatel vyjadřuje, kolik zisku je vyprodukováno z jedné koruny tržeb. V roce 2006 dosahuje rentabilita tržeb hodnoty 1,3 % a v následujících dvou letech se tato hodnota ještě snižuje, přičemž nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2008. V následujících letech se hodnota ROS zvyšuje, až dosahuje hodnoty 5,8 %. Vývoj v posledních dvou letech je opět možno hodnotit pozitivně, protože je v zájmu podniku, aby se tato hodnota zvyšovala.

4.5.4 Ukazatele aktivity

V tabulce Tab. 4.16 je vyčíslen obrat aktiv vybraných položek aktiv a doba obratu. Obrat zásob není uveden, neboť hlavní podnikatelskou činností podniku je poskytování služeb

cestovní kanceláře, tudíž položky zásob nedosahují vysokých částek a nemají rozhodující vliv.

Tab. 4.16 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity					
	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat aktiv	5,9	5,9	5,7	6,5	4,3
Obrat stálých aktiv	39,5	11,7	14,5	14,2	11,7
Obrat pohledávek	11,1	17,5	11,3	16,3	11,9
Obrat závazků	9,9	10,6	9,1	22,4	18
Doba obratu aktiv	61,9	61,9	64	56,2	84,9
Doba obratu stálých aktiv	9,2	31,2	25,2	25,7	31,2
Doba obratu pohledávek	32,9	20,9	32,3	22,8	30,7
Doba obratu závazků	36,9	34,4	40,1	17,4	20,3

Zdroj: vlastní výpočet

Obrat aktiv udává, kolikrát se v hodnotě tržeb obrátí celková aktiva. Z uvedené tabulky je patrné, že obrátka se pohybuje ve většině let kolem hodnoty 6, což znamená, že celková hodnota aktiv se v hodnotě tržeb obrátí šestkrát a jedna obrátka trvá zhruba 62 dní. Obrat stálých aktiv má mnohem vyšší hodnotu, neboť zejména v prvním roce sledovaného období nezabírá tak vysoký podíl v majetkové struktuře. V průběhu let se hodnota stálých aktiv zvyšuje, ale zvyšuje se také hodnota tržeb. Doba obratu stálých aktiv se pohybuje od 9 do 64 dní.

Obrat pohledávek vyjadřuje počet obrátek hodnoty pohledávek a významný je ukazatel doby obratu, který se u sledovaného podniku pohybuje kolem třiceti dní. Tento ukazatel vyjadřuje průměrnou dobu splatnosti vystavených faktur. Mělo by platit pravidlo, že doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků, což je dodrženo v prvních třech letech sledovaného období. V roce 2009 a 2010 je naopak doba splatnosti závazků kratší než doba splatnosti pohledávek. Je vždy v zájmu společnosti sledovat tyto ukazatele, protože pokud je doba splatnosti pohledávek příliš dlouhá, může se společnost dostat do druhotné platební neschopnosti, protože nebude mít dostatek finančních prostředků na úhradu vlastních závazků. Doporučením by tedy bylo zkrátit dobu splatnosti pohledávek, nebo se snažit tuto dobu alespoň vyrovnat době splatnosti závazků, aby byla zajištěna platební schopnost podniku.

5 Závěr

Cílem práce bylo rozebrat jednotlivé účetní výkazy, které představují zdroj informací pro finanční analýzu, a poukázat na určité skutečnosti, které mohou ovlivnit věrné zobrazení vykazovaných údajů. Tato část byla obsahem kapitoly dvě, společně s popisem jednotlivých položek účetních výkazů. Obsahem třetí kapitoly byla metodika finanční analýzy a její cíle, ze kterých je nejdůležitějším cílem podat informace rozsáhlé skupině uživatelů finanční analýzy o finančním zdraví sledovaného podniku.

Čtvrtá část je částí praktickou a je zde rozebrána charakteristika vybraného podniku. Dále jsou zde aplikovány vybrané ukazatele finanční analýzy, přičemž byly porovnávány účetní období 2006 až 2010. Byla provedena horizontální analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty, dále také vertikální analýza aktiv a pasiv a analýza vybraných poměrových ukazatelů, která je jednou z nejpoužívanějších metod v praxi.

Ze zpracované analýzy vybraného podniku je zjevné, že hodnoty ukazatelů byly v prvních letech sledovaného období ovlivněny ztrátou z let minulých, kterou se podniku postupně podařilo uhradit. Pozitivně lze hodnotit skutečnost, že se podniku dařilo dosáhnout zisku v každém roce analyzovaného období, přičemž nejvyššího zisku bylo dosaženo v roce 2010 a nejnižší zisk byl zaznamenán v roce 2008.

Společnost vykazuje znaky nevýrobního podniku. Rozhodující podíl na majetku tvoří oběžná aktiva, zejména krátkodobé pohledávky, přičemž hodnota stálých aktiv se nejvíce navýšila v druhém roce sledovaného období kvůli koupi staveb, a poté se postupně snižovala. Z hlediska finanční struktury v prvních letech sledovaného období převažují cizí zdroje, neboť hodnota vlastního kapitálu je snižována ztrátou z minulých let. Postupně se podíly vlastních a cizích zdrojů vyrovnávají, až převažují zdroje vlastní. Tento jev lze opět hodnotit pozitivně, protože finanční struktura by měla být vyrovnaná a obecně se doporučuje, aby vlastní zdroje převyšovaly cizí.

V oblasti analýzy poměrových ukazatelů, se podniku postupně dařilo snížit ukazatel zadluženosti až do doporučeného pásma, které se pohybuje mezi třiceti až šedesáti procenty. Naopak ukazatel úrokového krytí několikanásobně překračuje doporučenou hranici.

Z hlediska doby obratu pohledávek a závazků lze podniku doporučit, aby si hlídal dobu splatnosti pohledávek, která v posledních dvou letech převyšuje dobu splatnosti závazků. Mezi další doporučení bych zařadila také oblast odpisů, neboť podnik využívá možnosti, kdy lze stanovit účetní odpisy ve výši daňových. Tuto možnost ovšem nelze

považovat za optimální situaci ve vztahu k věrnému vyjádření opotřebení majetku. Problematika odpisů a jejich vlivu na věrné zobrazení je blíže rozebrána v kapitole dvě.

Závěrem lze říci, že ačkoli se podnik na počátku období potýkal s nepříliš optimální finanční situací kvůli ztrátě z minulých let, postupně se mu podařilo ukazatele vyrovnat do stavu, který většinou odpovídal doporučeným hodnotám a v některých případech je i převyšoval.

Bude-li v tomto trendu podnik pokračovat i nadále, lze předpokládat za podobných podmínek do budoucna jeho rozvoj a příznivé výsledky, které ocení jistě nejen majitelé, ale také početná klientela.

Seznam literatury

Odborná literatura

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. Vyd. Praha: Ekopress, s. r. o. 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, s. r. o. 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s. 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

LANDA, Martin. *Finanční plánování a likvidita*. 1. Vyd. Brno: ComputerPress, a. s. 2007. 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. 1. Vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s. 2013. 552 s. ISBN 978-80-247-4574-9

MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. Vyd. Praha: Ekopress, s. r. o. 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1

PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. *Účetní závěrka, Základ daně, Finanční analýza podnikatelských subjektů*. 3. Vyd. Praha: 1. VOX, a. s., 2010. 180 s. ISBN 978-80-86324-92-0

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s. 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

RYNEŠ, Petr. *Podvojně účetnictví a účetní závěrka*. 11. Vyd. Olomouc: ANAG, spol. s r. o. 2011. 1031 s. ISBN 978-80-7263-633-4

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. Vyd. Brno: ComputerPress, a. s. 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6

SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 4. vyd. Praha: C. H. Beck, s. r. o. 2006. 475 s. ISBN 80-7179-892-4

VICKERS, Douglas. *Money capital in the theory of the firm*. 1. Vyd. Cambridge: Cambridge University Press, 2005. 244 s. ISBN 978-0-521-02192-0

Odborné články

HINKE Jana, HRDÝ Milan. Vypovídací schopnosti výkazů finančního účetnictví u malých a středních podniků v ČR a jejich možná zlepšení s využitím dotazníkového šetření. *Český finanční a účetní časopis*. 2012 č. 3. ISSN 1802-2200

BŘEZINOVÁ Hana, ŠTOHL Pavel. Zásada opatrnosti v případě pohledávek. *Český finanční a účetní časopis*. 2011 č. 3. ISSN 1802-2200

ZELENKOVÁ Marie. Negativní dopad rezervy na opravy majetku na věrný a poctivý obraz. *Český finanční a účetní časopis*. 2010 č. 1. ISSN 1802-2200

STROUHAL, Jiří. Sestavujeme účetní závěrku 2012. *Účetnictví v praxi*. 2013 č. 1. ISSN 1211-7307

Internetové zdroje

BusinessInfo.cz. *Techniky a metody finanční analýzy*. [online] [17.1.2013]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>

Firemnifinance.cz. *Finanční analýza*[online] [12.1.2013] Dostupné z: <http://firmy.finance.cz/finance-a-pojisteni/informace/financni-analyza/>

HOLÍKOVÁ, Petra. *Účetní závěrka*[online] [7.2.2013] Dostupné z: <http://www.uctovani.net/clanek.php?t=Ucetni-zaverka&idc=43>

OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *Výroční zpráva společnosti KOVOTOUR PLUS s. r. o.*[online] [15.2.2013] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a163828&klic=udper1>

VOZŇÁKOVÁ, Iveta. *Diagnostika ekonomických problémů a finanční analýza*[online] [20.2.2013]. Dostupné z: <http://www.mmspektrum.com/clanek/diagnostika-ekonomickych-problemu-a-financni-analyza.html>

Zákony

Zákon č. 563/1991 Sb. ze dne 12. prosince 1991 o účetnictví

Zákon č. 586/1992 Sb. ze dne 20. listopadu 1992 o daních z příjmů

Vyhláška č. 500/2002 Sb. ze dne 6. listopadu 2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví

Seznam použitých zkratk

ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPF	čistý peněžně-pohledávkový fond
DM	dlouhodobý majetek
DPČ	dohoda o pracovní činnosti
DPP	dohoda o provedení práce
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
fin. majetek	finanční majetek
hm. majetek	hmotný majetek
inv. majetek	investiční majetek
neh. majetek	nehmotný majetek
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
ZC	zůstatková cena
ZK	základní kapitál

PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 10. května 2013


.....
Denisa Mazurová

Seznam příloh

Příloha č. 1 Aktiva (v tis. Kč)

Příloha č. 2 Pasiva (v tis. Kč)

Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)